全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理财学院 四维操盘系列

当国际经济动荡，通货膨胀加剧，股市萎靡之时，黄金投资的赚钱效应和黄金避险功能就会突显出来。特别是2008年以来愈演愈烈的全球金融危机，使大量热钱以及避险资金涌入黄金市场，加速了黄金价格上涨，现货黄金投资的赚钱效应受到投资者的广泛关注。

现货黄金投资技巧

专业全面的现货黄金投资分析模型

邢孝寒◎著

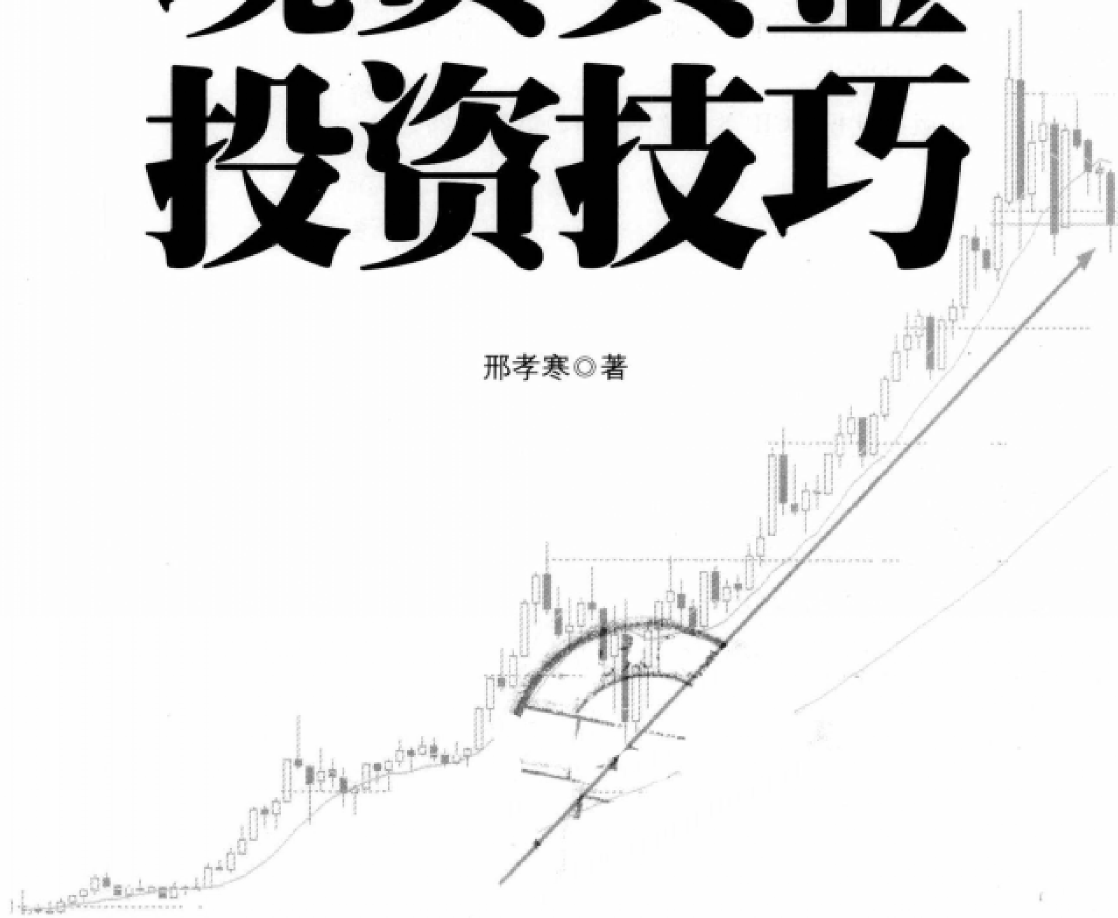
现货黄金以金价波动大、交易服务时间长、资金结算时间短、涨跌都有交易机会、市场趋势性好、保值性强、操作简单等优点，成为重要的国际性金融投资品种。

针对很多投资者对黄金投资认识不足，专业知识及分析技巧匮乏的状况，本书从基础知识出发，帮助投资者了解黄金市场，熟悉黄金投资品种特别是现货黄金投资技巧。结合“四维操盘”分析技术，重点讲解现货黄金市场的运行规律及特性，现货黄金市场的技术分析技巧，帮助读者在现货黄金市场快速和安全获利。

中国宇航出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

现货黄金投资技巧



邢孝寒◎著

中国宇航出版社
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书
www.55188.com
理想藏书55188

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

现货黄金投资技巧/邢孝寒著. --北京:中国宇航出版社，2012.10

ISBN 978-7-5159-0296-8

Ⅰ.①现… Ⅱ.①邢… Ⅲ.①黄金市场—投资—基本知识 Ⅳ.①F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 226929 号

策划编辑 田方卿　　装帧设计 文道思
责任编辑 卢 珊　　责任校对 楚晓琦

出版发行 中国宇航出版社

社址 北京市阜成路 8 号　　邮编 100830
(010)68768548
网址 www.caphbook.com
经销 新华书店
发行部 (010)68371900　　(010)88530478(传真)
(010)68768541　　(010)68767294(传真)
零售店 读者服务部　　北京宇航文苑
(010)68371105　　(010)62529336
承印 三河市君旺印装厂
版次 2012 年 10 月第 1 版　　2012 年 10 月第 1 次印刷
规格 787×960　　开本 1/16
印张 15　　字数 218 千字
书号 ISBN 978-7-5159-0296-8
定价 28.00 元

本书如有印装质量问题，可与发行部联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

全球黄金资源的稀有，以及全球经济动荡，导致很多投资者将资金从其他投资项目转入黄金市场，许多以前缺乏投资经验的人，也开始对黄金增值保值的特性产生了浓厚的兴趣。

随着个人投资者和机构投资者对黄金投资价值的重视，进入 21 世纪之后，黄金价格开始不断走强，从 2002 年的 280 美元 / 盎司，一路飙升至最高价 1920 美元 / 盎司。特别是 2008 年以来愈演愈烈的全球金融危机，使大量热钱以及避险资金涌入黄金市场，加速了黄金价格的上涨。2009 年以来，中国股市延续着弱势震荡和震荡向下的运行格局，赚钱效应消失，一时间黄金市场特别是现货黄金市场成为众多投资资金的“避风港”和投机资金的“角斗场”。

现货黄金也叫国际现货黄金和伦敦金，是即期交易，即在交易成交后交割或数天内交割。现货黄金是一种国际性的投资产品，号称世界第一大股票，该市场由各黄金公司建立交易平台，以杠杆比例的形式向坐市商进行网上买卖交易。因为现货黄金每天的交易量巨大，日交易量约为 20 万亿美元，没有任何财团和机构能够人为操控如此巨大的市场，完全靠市场自发调节，因此现货黄金市场没有庄家，市场规范，自律性强，法规健全。

目前中国黄金市场的发展水平及规模，都远逊于股票、期货等其他金融市场，导致很多人对黄金投资认识不足。市场上有关黄金投资的指导性图书也比较少，投资者的专业投资知识及投资技巧十分匮乏。

本书从最基础的黄金投资知识出发，首先帮助读者了解黄金市场及市场上存在的黄金投资品种，然后深入讲解现货黄金的投资技巧。学习之后，大家会发现，黄金投资其实是所有金融投资品种中最简单便捷的品种，其利润率远在其他投资品种之上，并且具有较高的安全边际。

目前我国普通投资者以股票、基金投资为主，期货投资为次，本书对各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种投资品种进行了相互对比，引导投资者寻找最适合自己的投资品种。每种金融投资品种都有一定的盈利周期，比如股票市场便有牛市与熊市之分。若在经济萧条、股指“跌跌不休”的阶段投资股票，投资者不但无法获利，现有资金也有可能会大幅缩水，资金安全没有保障。在股市缺乏赚钱效应时，投资者就要在当时的经济和市场环境中选择最佳的投资项目，使资金在具有一定安全保障的情况下得到充分的利用。

俗话说：盛世古董，乱世黄金。古董具有观赏性，当世道太平，人们生活富足时，就会追求更高的生活品位，这时古董买卖会多起来，价格也会得以提升。当一国出现社会动荡时，流通的货币就会变得不值钱，投资者为避免损失，会将钱投入黄金市场以求保值，从而推动黄金价格上涨。

当今中国正处于太平盛世，为什么也要投资黄金呢？这是因为经济发展向好时，股市处在大牛市行情当中，投资者蜂拥股市获得投资收益。当经济萧条，通货膨胀加剧，股市萎靡之时，投资黄金的赚钱效应和黄金的避险功能就会突显出来。

本书是“四维操盘”系列图书中的第二部著作。第一部主要讲解股票操盘技巧，介绍了均线、K线等技术分析方法，这些方法在现货黄金市场的操作中也同样适用。本书则利用“四维操盘”分析技巧，结合现货黄金市场的运行规律以及特性，来学习如何在现货黄金市场中进行套利。

书中所有分析技巧与操盘经验，都经过笔者长期的操盘总结与验证，希望能给普通投资者带来实质性的指导与帮助，同时也能给职业投资者带来提升。

孝寒投资语录：如果把投资当做博弈，幻想一夜暴富，那么就先准备迎接一贫如洗的清晨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章　黄金市场概述 / 1

第一节　认识黄金 / 1

一、世界黄金生产状况 / 1
二、金矿的种类 / 2
三、黄金的质地 / 3
四、黄金的成色 / 4

第二节　中国黄金匮乏的原因 / 4

一、历史原因 / 5
二、近现代战乱因素 / 5
三、国民党“金圆券”事件 / 5
四、新中国黄金仍然“匮乏” / 6
五、我国黄金投资发展现状 / 7

第三节　黄金的投资价值与需求 / 9

一、黄金的货币属性 / 9
二、黄金的稀缺性 / 10
三、长期保值功能 / 11
四、资产多样化 / 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 黄金市场主要投资品种 / 13

一、实物黄金 / 13
二、纸黄金 / 14
三、黄金T+D业务 / 15
四、黄金期货 / 16
五、黄金板块股票 / 17
六、现货黄金 / 17
七、天通金 / 17
八、全球重要的黄金交易所 / 19

第五节 伦敦金 / 22

一、什么是伦敦金 / 22
二、伦敦金的交易机制 / 23
三、伦敦金交易的时段特点 / 24
四、现货黄金交易优点 / 25
五、黄金投资的安全认证问题 / 26

第六节 影响黄金价格的基本因素 / 28

一、美元汇率 / 28
二、国际政治局势 / 30
三、通货膨胀以及石油价格 / 32
四、股市走势 / 35
五、美国非农数据 / 36
六、其他影响因素 / 36

第七节 投资现货黄金的几点忠告 / 37

一、只能用闲钱来炒金 / 37
二、不宜满仓操作 / 37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、用好止损工具 / 37
四、保持良好的心态 / 38
五、别让贪婪蒙蔽理性 / 38

第二章　技术分析基础 / 39

第一节　黄金交易常用术语 / 39

第二节　认识四维操盘 / 42

一、价格分析 / 42
二、时间分析 / 43
三、空间分析 / 47
四、均线分析 / 49
五、K线周期分析 / 50
六、其他分析 / 51

第三节　软件选择与指标设置 / 52

一、下载及安装 / 55
二、常用功能 / 56

第四节　黄金交易十原则 / 58

一、知错要改，止损果断 / 58
二、盈利莫贪，见好就收 / 58
三、酒后操作，如同酒后驾车 / 59
四、逆水行舟，当心沉船覆舟 / 59
五、双向交易，不做单边 / 59
六、横不操作，竖不放过 / 60
七、拼的是耐性，磨的是脾气 / 60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、骄兵必败，将盈利归零 / 60
九、不对冲，不过量 / 61
十、合理安排保证金 / 61

第五节　交易的宗旨——以小搏大 / 62

第三章　K线分析技巧 / 65

第一节　K线分析基础知识 / 65

一、K线基本形态 / 66
二、影线多空争夺 / 67

第二节　换线与收线 / 73

第三节　常用K线组合 / 77

一、阳线吞没与阴线吞没形态 / 77
二、阳线、阴线包夹形态 / 82
三、早晨之星与黄昏之星 / 86

第四节　K线实战经验 / 90

一、连续上下影线做错不用怕 / 90
二、预判K线收线形态 / 91
三、关注多时段换线 / 92
四、K线位置决定获利空间 / 93
五、连阴连阳要谨慎 / 94
六、出现反转信号要警惕 / 94
七、某些K线信号有时无效 / 96

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　K线与布林线 / 97

一、宽幅震荡 / 97
二、窄幅整理突破 / 99
三、单边趋势 / 101

第四章　不老的方法——宝塔线 / 104

第一节　宝塔线概述 / 104

一、宝塔线基本画法 / 105
二、宝塔线的形成原理 / 105
三、宝塔线的设置 / 105

第二节　宝塔线的应用 / 106

一、三平顶 / 106
二、二平顶与多平顶 / 108
三、三平底 / 111
四、二平底与多平底 / 113
五、红三兵与三连阴 / 115
六、宝塔线技术总结 / 117

第五章　均线系统分析 / 120

第一节　均线分析基础 / 120

一、均线 / 120
二、均线设置 / 121

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　均线的作用 / 123

一、均线上涨形态 / 124
二、均线下跌形态 / 134
三、均线反转形态 / 143
四、均线整理突破形态 / 147

第三节　均线实战综合分析 / 152

一、技术背离 / 152
二、均线压力与支撑 / 159
三、均线与宝塔线 / 164
四、均线与K线平台 / 167

第六章　黄金分时线 / 171

第一节　V字反转 / 171

一、底部V字反转 / 172
二、顶部倒V字反转 / 174

第二节　W底与M顶 / 175

一、W底分时形态 / 176
二、M顶分时形态 / 177

第三节　分时线双塔形态 / 178

一、顶部双塔 / 179
二、底部倒双塔 / 180

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 分时线阶梯形态 / 181

一、上涨阶梯形态 / 182
二、阶梯式下跌 / 184

第五节 分时线头肩形态 / 185

一、分时头肩顶 / 186
二、分时头肩底 / 187

第七章 K线周期分析 / 189

第一节 坚强后盾——月线 / 189

第二节 指路明灯——周线 / 191

第三节 交易规划——日线 / 193

第四节 交易机会——2小时、4小时线 / 196

第五节 买卖决策——30分钟、60分钟线 / 199

第六节 制胜一击——5分钟、15分钟线 / 202

第八章 实战操盘技巧 / 208

第一节 参照因素分析 / 208

一、美元指数 / 208

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、纽约期油价格 / 211
三、白银价格走势 / 212
四、欧元兑美元汇率 / 213

第二节　市场相关信息 / 214

一、美国非农就业数据 / 214
二、美国国内生产总值 / 216
三、居民消费价格指数 / 216
四、美联储重要会议及细节 / 216
五、采购经理人指数 / 217
六、生产者物价指数 / 217
七、美国新屋销售记录 / 218
八、石油库存增减 / 218
九、重要领导人言论 / 218

第三节　跨品种套利 / 219

第四节　锁仓技巧 / 222

第五节　15分钟快慢线 / 224

附录 / 227

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　黄金市场概述

第一节　认识黄金

一、世界黄金生产状况

黄金是抗腐蚀的贵金属，也是所有金属中最稀有、最珍贵的金属之一。黄金本身不氧化，具有绚丽的金黄色色泽，可与太阳相比，古代印加人就把黄金视为太阳的汗珠。19 世纪之前，作为权势的象征，黄金基本上是帝王独占的财富。几千年来，黄金作为财富的象征，见证了人类历史与文明的发展，散发着不朽的光芒。

人类何时发现和使用黄金，目前还不能提供正确的答案。通常人们把葬有金器物的太古墓下葬日期，当作人类开始认识黄金的时间。公元前 4100 —前 3900 年间的埃及古墓里，发现镶有金柄的石刀和金项链，推断人类在 6000 年前就认识了黄金。

人类最早发现黄金，主要是自然金和江河湖泊的砂金，其发现都具有偶然性。公元前 2500 年，古埃及的雕刻艺术品上发现有金的象形字，它是水从头巾或木槽上流过的象形图，这也反映了太古时代淘洗砂金的生产景象。

世界上最早发现和使用黄金的国家和地区是古埃及、美索不达米亚和欧洲等，主要是发现自然金和开采铜时回收金。金在自然界中的总量很少，靠落后的方式去寻找和开采黄金，其量也是极少的。根据专家们推算，在中世纪（公元 500—1492 年）以前，世界上共生产了约 1 万至 1.5 万吨黄金。在漫长的中世纪，金矿的开发比较少，产量估计也只有 2300 多吨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中世纪以后，从 1493 年开始到 16 世纪，以西班牙人发现美洲，掠夺阿兹特克帝国大量黄金储备为标准，美洲的黄金开采和生产迅速发展起来。16 世纪，美洲的黄金生产量占全世界产量的 2/3。

19 世纪是世界黄金历史上的转折点。俄罗斯（1823 年）、澳大利亚（1830 年）、南非（1886 年）、中国（1888 年）、加拿大（1896 年）相继发现了大型金矿并大力开发金矿资源。氰化法提金工艺的发明，也大大促进了黄金生产的发展，产量有较大幅度的增长。

进入 20 世纪后，总的来说，世界上黄金的生产总体呈上升趋势，分别出现过几次产量大增的现象。1900 年世界黄金产量达每年 300 吨，在 20 世纪早期最高年份产量达到每年 700 吨，80 年代世界黄金年产量突破 2000 吨，20 世纪 90 年代至今，产量总体还在增长。

目前，虽然一些国家的黄金产量有所提高，如澳大利亚、秘鲁、印尼黄金产量都在增加，但是南非、美国等黄金生产大国的黄金产量在下降，特别是南非 2005 年的产量下降了 15%，仅为 300 吨左右，这将使得全球的黄金产量难有明显提高，总体保持比较稳定的局面。

二、金矿的种类

在自然界中，黄金以游离状态存在，属于不能人工合成的天然产物。按其来源不同和提炼后含金量的不同，可以分为生金和熟金等。

生金也称天然金、荒金、原金，是熟金的半成品，是从矿山或河底冲积层开采的没有经过熔化提炼的黄金。生金分为矿金和沙金两种。

矿金也称合质金，产于矿山、金矿，大都是随地下涌出的热泉通过岩石的缝隙沉淀积成，常与石英夹在岩石的缝隙中。矿金大多与其他金属伴生，除黄金外，还有银、铂、锌等其他金属。在其他金属提出之前，称为合质金。不同的矿山，矿金所含的其他金属成分不同，因此成色高低不一，一般含量在 50% ~ 90% 之间。

砂金矿是历史上生产黄金的主要矿床，但经过几千年的开采，富矿砂多已枯竭，现在主要以矿金为主。砂金产于河床弯曲的底层或低洼地带，与石沙混杂在一起，经过淘洗成为黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沙金起源于矿山，由于金矿石露出地面，经过长期风吹雨打，岩石风化崩裂，金矿石便脱离矿脉，伴随泥沙顺水而下，自然沉淀在石沙中，在河流底层或砂石下面沉积为含金层，由此形成沙金。

沙金的特点是颗粒大小不一，大的像蚕豆，小的似细沙，形状各异。颜色因成色高低而不同，九成以上为赤黄色，八成为淡黄色，七成则为青黄色。

三、黄金的质地

熟金是生金经过冶炼、提纯后的黄金，一般纯度较高，质地细密，有的可以直接用于工业生产。常见的有金条、金块、金锭和各种不同的饰品、器皿、金币，以及工业用的金丝、金片、金板等。

由于用途不同，所需成色不一，或因没有提纯设备，只熔化未提纯，或提纯的纯度不够，会形成成色高低不一的黄金。根据成色的高低不同，人们习惯上把熟金分为纯金、赤金、色金 3 种。

经过提纯后达到相当高纯度的熟金称为纯金，黄金一般指达到 99.6% 以上成色的纯金。赤金和纯金的意思相接近，但因时间和地方的不同，赤金的标准有所不同。国际市场出售的黄金，成色达到 99.6% 的称为赤金，国内的赤金一般在 99.2% ~ 99.6% 之间。色金也称次金、潮金，是指成色较低的熟金。色金由于其他金属含量的不同，成色高的可以达到 99%，低的只有 30%。

按含有其他金属的不同，熟金又可以分为清色金、混色金、K 金等。清色金指黄金中只掺有白银成分，不论成色高低统称清色金。清色金较多，常见于金条、金锭、金块及各种器皿和金饰品。

混色金是指黄金内除含有白银外，还含有铜、锌、铅、铁等其他金属。根据所含金属种类和数量的不同，又可分为小混金、大混金、青铜大混金、含铅大混金等。

K 金是指金、银、铜按一定的比例，按照足金为 24K 的公式配制成的黄金。一般来说，K 金含银比例越多，色泽越青；含铜比例大，则色泽为紫红。中国的 K 金在解放初期是按每 K 为 4.15% 的标准计算，1982 年以后，与国际标准统一起来，以每 K 为 4.166666% 作为标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、黄金的成色

黄金及其制品的纯度叫作“成”或者“成色”。

公元前 200 多年，希腊数学家阿基米德曾为判断一顶皇冠是否为纯金做成而发愁。他在浴盆里洗澡的时候，发现了被后人称为“阿基米德定律”：浸入液体的物体受到向上的浮力，浮力的大小等于它排开液体的重量。阿基米德因此圆满地证实了国王定做的皇冠是否为纯金做成的。

黄金的纯度究竟如何表达呢？一般来说有两种方法。

其一是用“K 金”表示黄金的纯度。K 是英文 carat、德文 karat 的缩写。理论上把含量 100% 的金称为 24K。国家规定每 K 含金量为 4.166666%。

9K=100/24×9=37.5%（375‰）

14K=100/24×14=58.333%（585‰。为方便标识，把它定在 58.5%）

18K=100/24×18=75%（750‰）

22K=100/24×22=91.666666%（916‰。为方便标识，把它定在 91.6%）

理论上，100% 的黄金才能称为 24K 金，但在现实中不可能有 100% 的黄金，我国规定，含量达到 99.6% 以上（含 99.6%）的黄金才能称为 24K 金。上述几种 K 金含量为首饰的通用规格，国家规定低于 9K 的黄金首饰，不能称之为黄金首饰。

其二是用文字表达黄金的纯度。有的金首饰上打有文字标记，其标记要求为：足金——含金量不小于 990‰，千足金——含金量不小于 999‰。

中国对黄金制品印记和标识牌有规定，一般要求有生产企业代号、材料名称、含量印记等，无印记为不合格产品。国际上也是如此。但对于一些特别细小的制品允许不打标记。

第二节 中国黄金匮乏的原因

中国一直是一个黄金贫乏的国家。虽然与世界其他民族一样，黄金在我国历史上也是财富计量单位和财富的象征，但事实上，由于中国黄金总量上的缺乏，使得黄金很难成为财富流通中的主角。在中国近代历史上，承担流通货币功能的主角是白银。

中国“贫金”的现实一直持续到今天，导致中国“贫金”的主要原因有以下几点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、历史原因

考古发现，在汉代以前，中国社会商品流通领域中并不缺乏黄金，整个社会中黄金流通总量也并不低，这可以从汉代以前的墓葬考古中发现大量黄金饰物获得证明，从各种历史文献中也可以看到当时黄金在社会中的重要地位。据当时的历史文献记载，皇帝赏赐有贡献的功臣战将，往往动辄几百斤黄金。

汉朝以后，中国社会中的黄金总量突然减少了，这是什么原因。这一点到现在一直还是一个谜，这个谜团需要考古学界继续研究破解。其中一个说法是，汉代以后，中国朝代更替频繁，农民起义层出不穷，各种战争一直绵延不断。当时黄金大都储备在王公贵族和地主阶层手里，这些王公贵族和地主阶层恰恰是各种战争与农民革命的掠夺对象，为了保存这些财富，王公贵族和地主阶层会将黄金这样的高价值财富藏匿起来。每次战争结束，很多王公贵族和地主阶层被革命浪潮消灭，这些藏匿的黄金财富就成了无主的、消失了的财富。汉朝以来，各种战争和革命频繁爆发，延续了上千年时间，大量诸如黄金这样的高价值财富就湮没在华夏大地的各个角落中。“一人藏匿，百人难寻”，大量黄金就成为中国历史上消失了的财富。

二、近现代战乱因素

除了上面的历史疑案外，近代中国历史上的诸多事件，也加剧了贫金的现实。1840 年鸦片战争以来，中国遭受西方列强近百年的掠夺与盘剥，大量的白银和黄金被当作鸦片货款和战争赔款流出中国，加重了中国黄金与白银等贵金属硬通货严重匮乏的状况。抗日战争和国内战争，更是造成了我国黄金与白银的大量外流，一部分黄金与白银用作从国际市场购买军械物资的资金支付出去，另一部分则被一些达官显贵携带外逃出国。

三、国民党“金圆券”事件

解放战争时期，国民党政府炮制的“金圆券”事件，是一个有代表性的黄金外流事件。金圆券是民国时期国民党政府在大陆发行的一种货币。1948

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 8 月开始发行，1949 年 7 月停止流通，只使用了十个月左右，贬值却超过二万倍。

国民党政府曾在 1935 年开始发行法币。抗战期间，由于财政支出增加，法币大量发行。抗战结束后，国民党为了支付与共产党作战的军费，法币发行量更是大大增加，战后三年时间里增加一千多倍。在政府库存黄金、外币都没有实质增加的情况下，法币猛增造成了民间的恶性通货膨胀。

为了挽救面临崩溃的经济，1948 年 8 月 19 日，国民党政府实行所谓的“币制改革”和“限价政策”。国民党政府颁发的《金圆券发行办法》规定，金圆券每元含黄金 0.22217 克，发行额以 20 亿为限。按 1 金圆券折合法币 300 万元的比率收兑法币，同时规定黄金 1 两等于金圆券 200 元，白银 1 两等于金圆券 3 元，美元 1 元等于金圆券 4 元。

金圆券发行初期，国民党政府使用高压和诱骗等手段强制推行这个法令，命令国统区的士农工商必须在 1948 年 9 月 30 日前将所持黄金和白银全部兑换成金圆券，过期不交者，一律强制没收。由于没有严守发行限额，造成恶性通胀，民间经济陷入混乱。特别是城市中产阶级所受的经济损失巨大，令国民党失去最重要的支持者，这也是国民党在国共内战中迅速垮台的原因之一 。

这些用金圆券兑换来的黄金和白银，以及国民党政府中央银行历年储备的黄金、白银等，在 1949 年由军舰押送至台湾。关于这笔款项的数目，说法不一，但可以肯定，这是一个相当可观的数字。

四、新中国黄金仍然“匮乏”

1949 年中华人民共和国成立，就是在这样一个几乎“无金”的中国大陆上开始战后的经济建设和金融体系建设。建国后的很长一段时间里，我国在黄金问题上一直实行严格管制，黄金开采企业必须将生产出来的黄金交售给中国人民银行，由中国人民银行将黄金配售给用金单位。新生产出来的黄金，主要用于我国紧急国际支付和国家储备。到 1982 年，社会大众才开始有权力拥有黄金，拥有黄金的渠道是通过商场购买黄金首饰。

综上所述，中国黄金“匮乏”的历史原因就比较清楚了。正是因为这种历史上的黄金“匮乏”，导致人们缺乏对黄金知识的了解与认识，对于黄金的重要作用和金融功能更是了解甚少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、我国黄金投资发展现状

我国黄金投资现状，整体来说就是民间储金量较低，黄金投资意识匮乏。

新中国成立以来，中国政府对黄金产业一直实行严格管制，黄金生产企业须将开采和冶炼的黄金全部交售给中国人民银行，再由中国人民银行经过审批环节配售给各用金单位。

1982 年，国内恢复出售黄金饰品，以中国人民银行开始发行熊猫金币为标志，中国开放金银市场迈出第一步。1999 年 11 月，中国放开白银市场，封闭了半个世纪的白银自由交易开禁，上海华通有色金属现货中心批发市场，成为我国唯一的白银现货交易市场。

白银市场的放开可以视为黄金市场开放的“预演”。2001 年 4 月，中国人民银行行长戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，国家在上海组建黄金交易所。同年 6 月，中央银行启动黄金价格周报价制度，根据国际市场价格变动情况，对国内金价进行调整。随后，足金饰品、金精矿、金块矿和金银产品价格全部放开。

2002 年 10 月 30 日，以上海黄金交易所正式开业为标志，中国黄金市场走向全面开放，黄金逐步走近社会大众，黄金投资也迎来了全新开端。

中国国内的黄金需求一直是以首饰等消费性需求为主，每年中国市场销售的黄金，绝大部分都是黄金饰品，工业、医疗、科研等行业需求的比重较小。国内黄金投资需求目前还只是刚刚起步，所占的比重更是微乎其微。大众对黄金的理解和认识，更多地停留在对首饰的认识上，对黄金的金融投资功能知之甚少，黄金投资的参与度极低。

经过几次经济动荡和严重通货膨胀之后，特别是 2007 年美国引发的金融危机，唤醒了国内大众的黄金投资意识。从投资需求来看，中国黄金市场彻底开放之后，民众在黄金市场上的投资能力不可低估。

截至 2012 年 1 月，中国央行的黄金储备为 1054.1 吨，约 3389 万盎司，黄金占外汇储备总量的 1.8%。从黄金存储量来看，已经提升至全球第六名，见表 1–1。我国黄金的主要产地为山东、河南、福建、陕西、辽宁、河北等省，山东是我国最大产金省。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表1-1 各个国家（地区）组织黄金储备量一览表

序号	国家（地区）组织	数量（吨）	黄金占外汇储备%	序号	国家（地区）组织	数量（吨）	黄金占外汇储备%
1	美国	8133.5	76.7%	51	巴西	33.6	0.5%
2	德国	3396.3	73.9%	52	斯洛伐克	31.8	67.7%
3	国际货币基金组织	2814.1	1)	53	乌克兰	28.0	5.0%
4	意大利	2451.8	73.4%	54	厄瓜多尔	26.3	43.7%
5	法国	2435.4	73.0%	55	叙利亚	25.8	8.0%
6	中国	1054.1	1.8%	56	摩洛哥	22.0	6.0%
7	瑞士	1040.1	17.3%	57	尼日利亚	21.4%	3.3%
8	俄罗斯	883.0	9.8%	58	塞尔维亚	14.3	5.1%
9	日本	765.2	3.2%	59	塞浦路斯	13.9	59.3%
10	荷兰	612.5	62.7%	60	孟加拉	13.5	8.4%
11	印度	557.7	10.5%	61	约旦	12.8	5.9%
12	欧洲央行	502.1	34.5%	62	捷克共和国	12.5	1.7%
13	中国台湾	422.4	6.1%	63	柬埔寨	12.4	16.8%
14	葡萄牙	382.5	91.5%	64	卡塔尔	12.4	4.1%
15	委内瑞拉	372.9	75.0%	65	哥伦比亚	10.4	1.8%
16	沙特阿拉伯	322.9	3.2%	66	斯里兰卡	9.7	8.2%
17	英国	310.3	17.7%	67	老挝	8.9	41.4%
18	黎巴嫩	286.8	32.3%	68	拉脱维亚	7.7	7.0%
19	西班牙	281.6	32.4%	69	萨尔瓦多	7.3	15.9%
20	奥地利	280.0	58.6%	70	危地马拉	6.9	6.3%
21	比利时	227.5	41.3%	71	马其顿	6.8	14.0%
22	土耳其 5)	199.4	12.8%	72	突尼斯	6.7	4.7%
23	阿尔及利亚	173.6	5.1%	73	爱尔兰	6.0	19.2%
24	菲律宾	158.6	11.5%	74	伊拉克	5.9	0.5%
25	泰国	152.4	4.8%	75	立陶宛	5.8	4.0%
26	利比亚	143.8	7.5%	76	巴林	4.7	5.5%
27	新加坡	127.4	2.9%	77	塔吉克斯坦	4.4	1)
28	瑞典	125.7	13.9%	78	毛里求斯	3.9	7.8%
29	南非	125.0	14.1%	79	蒙古	3.5	6.9%
30	国际清算银行 2)	119.0	1)	80	加拿大	3.4	0.3%
31	希腊	111.6	83.1%	81	斯洛文尼亚	3.2	16.2%
32	墨西哥	105.9	3.9%	82	阿鲁巴	3.1	24.6%
33	罗马尼亚	103.7	11.9%	83	匈牙利	3.1	0.4%
34	波兰	102.9	5.8%	84	吉尔吉斯斯坦	2.6	7.8%
35	哈萨克斯坦	89.6	14.9%	85	莫桑比克	2.6	7.8%
36	澳大利亚	79.9	9.0%	86	卢森堡	2.2	12.2%
37	科威特	79.0	14.3%	87	苏里南	2.2	11.7%
38	埃及	75.6	20.1%	88	中国香港	2.1	0.0%
39	印尼	73.1	3.7%	89	波黑	2.0	2.6%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

40	丹麦	66.5	4.4%	90	冰岛	2.0	1.3%
41	巴基斯坦	64.4	20.4%	91	巴布亚新几内亚	2.0	2.6%
42	阿根廷	54.7	6.6%	92	特立尼达和多巴哥	1.9	1.1%
43	韩国	54.4	1.0%	93	阿尔巴尼亚	1.6	3.5%
44	芬兰	49.1	25.2%	94	也门	1.6	1.9%
45	白俄罗斯 4)	45.9	24.1%	95	洪都拉斯	0.7	1.3%
46	玻利维亚	42.3	19.3%	96	巴拉圭	0.7	0.7%
47	保加利亚	39.9	13.1%	97	多米尼加共和国	0.6	1.0%
48	西非经济与货币联盟 3)	36.5	13.9%	98	马拉维	0.4	9.6%
49	马来西亚	36.4	1.5%	99	毛里塔尼亚	0.4	4.0%
50	秘鲁	34.7	4.0%	100	马耳他	0.3	3.1%

第三节 黄金的投资价值与需求

黄金不能人工合成，产量稀少，提炼困难，化学性质稳定，种种特性使得黄金的价格十分稳定，这决定了其既具备商品属性，又具备充当货币功能的属性。

一、黄金的货币属性

1816 年，英国颁布了《金本位制度法案》，开始实行“金本位制”，黄金开始转化为世界货币，可以自由铸造、自由兑换和自由输出输入。美国亦于 1900 年实行金本位制。

第一次世界大战爆发以后，物价飞涨打破了金本位制的国际环境，金本位制崩溃。第二次世界大战之后，美国为了谋求世界金融霸主的地位，1944 年操纵设计了一种新型货币制度——布雷顿森林体系，美元作为世界货币直接同黄金挂钩，各国可以随时用美元来换取美国的黄金储备，因此美元拥有与黄金同等重要的地位。

布雷顿森林体系的设计有先天性的缺陷，一方面作为世界货币，必须有充分的美元在各国流通。另一方面大量在海外流通的美元，必然源于美国的收支逆差，大量的逆差又造成美元贬值的压力。

20 世纪 60 年代，美国深陷越南战争的泥潭，财政赤字巨大，美元开始贬值。各国纷纷抛售自己手中的美元，抢购黄金，使美国黄金储备急剧减少，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伦敦金价暴涨。1971 年，美国宣布停止美元兑换黄金，布雷顿森林体系至此崩溃。

接下来几年，发达国家纷纷开放黄金市场，金价开始随着供求关系和其他影响因素的变化而自由浮动，黄金迎来了非货币功能的时代。1973 年，美国总统尼克松正式宣布取消黄金双价制，这意味着国际货币体系中黄金非货币化的法律过程已经完成。

非货币功能时代，黄金并没有完全退出金融领域。当今的黄金分为商品性黄金和金融性黄金，国家放开黄金管制不仅使商品黄金市场得以发展，同时也促使金融黄金市场迅速发展起来，黄金作为一种公认的金融资产，开始活跃在投资领域。

黄金的投资价值在不同的情况下是有区别的，并不永远表现为强势，也不会永远表现为弱势。在世界经济稳定、通货膨胀率较低时，投资者期望投资会有较高的收益，信用投资产品就会表现得比较强势。但是在股市等金融市场低迷或出现经济动荡的情况下，投资者往往会退而求其次，出于保值以及稳健升值获利的需求，将部分资产投资于黄金市场。

二、黄金的稀缺性

黄金的投资价值主要体现在该商品的稀缺程度上，下面先从稀缺性来了解一下黄金的投资价值。

（1）全球供应量：黄金的年供求量大约为 4200 吨，每年新产出的黄金占年供应量的 62%。

（2）地球上的黄金存量：目前全球大约存有 16.6 万吨黄金，地面上黄金的存量每年增长约 2%，实际需求为 8%。如果全球出现大面积严重的通货膨胀，货币贬值，黄金需求量还会增加。

（3）据科学家测量和估算，地球的黄金总储量大约有 48 亿吨，分布在地核内的约有 47 亿吨，地幔 8600 万吨，分布到地壳的只有不到 1 亿吨。目前全球已探明未开采的黄金储量约 7 万吨，只可供开采 25 年。

（4）南非、美国等主要产金国产量下降，勘探大型金矿的可能性小。

（5）开采一个大型金矿，正常程序一般需要 7 ～ 10 年的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、长期保值功能

目前全球黄金总存量只有16万多吨，每年仅以2%的速度缓慢递增，但黄金投资的热度却急速升温。从2009年开始，黄金ETF、黄金开采相关上市公司甚至实物黄金等，都成了华尔街对冲基金经理的“新宠”。对冲大师保罗·都铎·琼斯在2009年10月致投资者的信中说，“在我们看来，黄金的价格应该上涨，因为相对于流通货币，黄金的稀缺性在不断上升。”琼斯还在2009年第四季度大幅增持美国最大的金矿生产商纽曼矿业公司，增持幅度达4倍左右。

黄金需求增长主要是投资需求的推动，2011年第三季度，全球黄金总需求量达到1053.9吨，比2010年同期增长6%，价值总额577亿美元，创季度新高。其中全球黄金投资需求达到468.1吨，同比增长33%，价值总额256亿美元，创历史新高，与2010年同期的139亿美元相比几乎增长一倍。世界黄金协会远东区董事总经理郑良豪表示，通胀加剧，美国主权信用评级下调，欧债危机恶化，加上众多投资资产表现平平，这些因素促使投资者增加黄金持有量，以保护自己的财富。

物以稀为贵，黄金市场紧张的供求关系，决定了它具有对抗通货膨胀的长期保值功能。过去的四个世纪，随着全球货币大幅度贬值，黄金的购买力有增无减。著名的经济学家凯恩斯指出，黄金作为最后的卫兵和紧急需要时的储备金，没有任何其他东西可以取代它。这句话点出了黄金能有效抵御通货膨胀带来的币值变动和物价上涨的影响。

四、资产多样化

国际金价主要由美元、原油价格与国际地缘政治决定，其中美元的作用超过50%，与金价呈反方向变动关系。在美国坚持量化宽松货币政策、放纵美元贬值的预期下，为规避美元汇率下跌的风险，越来越多的专业投资者从资产配置的角度出发买入黄金。黄金的大牛市正在如火如荼地上演着，在国际金价突破金融海啸前的历史最高位之后，仍然继续有力地上行。

从上面的数据中可以发现，在全球黄金需求逐渐增加的同时，黄金储备以及开采数量已经呈下降趋势。在供求关系发生偏离的同时，黄金的投资价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值也逐步显露出来。

下面我们来了解一下黄金对国家以及个人来讲的投资需求。

1. 防范通胀的重要手段

对于新兴市场国家来说，低利率、高油价和投机基金的炒作，放大了通货膨胀的程度。为了遏制通货膨胀可能引发的经济泡沫，政府通常采用加息的宏观调控手段。黄金则是防范通货膨胀的另一种有效手段。

CPI 指数是大家经常关注的一个经济数据，CPI 简称物价指数，是政府用来衡量通货膨胀率的数据之一。通俗地讲，CPI 就是市场上的商品价格增长百分比。CPI 指数在业内也称为通胀指数。

如果个人将资产存放在银行收取利息，下面用通胀指数来计算一下通货膨胀对个人资产造成的损失。

银行存款实际收益：实际收益 = 银行名义利率 – 通胀指数。

以 2011 年 8 月份的通胀指数及银行名义利率来计算的话，即 3.5%–7.3%=–3.8%，也就是说，该月存在银行的资金整体贬值了 3.8%。

2. 满足投资组合需求

黄金具有较高的流通性、安全性、收益性等特征，可以作为多元化投资组合中的一个工具来分散投资风险。在黄金投资市场中，根据投资需求划分，可以分为投资者和投机者两种。

根据国际以及国内黄金投资市场的发展，将资金存入银行已经不能满足资金增值的需求，这些资金需要更合理更科学的管理。要对资产进行科学管理，就要对目前所有的投资品种进行分析比对，找到既安全又能保证资金收益实现较高增长的投资项目进行长期投资，黄金则是其中的一个重要品种。从长期保值增值的目的来说，投资者一般会选择金条、金币等实物黄金作为投资标的。

投机者以快速盈利作为主要目的，更多地将资金应用在金融衍生品交易中，通过不断地高抛低吸赚取其中的差价。由于长期投资不能实现收益的最大化，并且长期占用大量资金，所以很多投资者希望采取投机的方式来扩大盈利，在这方面，现货黄金、黄金 T+D、纸黄金、黄金期货等以虚拟账户进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行 T+0 双向交易或保证金交易的黄金投机品种，就成为投机者的一个重要投资领域。

在我国，股票、基金、期货等投资品种的交易时段多为上午和下午的几个小时。这些市场收盘后，投资者当日的投资工作便已经结束了，若同时投资现货黄金，则此时段刚好是黄金价格逐渐活跃的开始，投资者可以进入到黄金投资领域中，这样也可以使投资生活更加丰富、充实。

第四节 黄金市场主要投资品种

目前黄金市场中的投资品种有很多，主要包括实物黄金、纸黄金、黄金期货、现货黄金等，不同的投资品种，其风险和收益也有很大的区别。并不是任何黄金投资都会赚钱，投资者要根据自己的需求以及风险偏好，选择适合自己的投资方式。

一、实物黄金

购买包括大商金店、大连黄金珠宝交易市场、银行等贵金属销售机构销售的投资型金条等，都可以算做是实物黄金投资。购买实物黄金之前，需先向销售商询问清楚，自己所购买的金条是否可以回购。有的销售商为投资者提供回购业务，有的则需要投资者自行寻找渠道卖出。

提供回购业务的销售商在销售金条时，一般按当时上海黄金交易所黄金的实时报价来计价。在此基础上，还会收取一部分加工费，一般在交易所价格的基础上每克加收 10 ~ 20 元。回购时，销售商会在上海黄金交易所的价格基础上每克减去 10 ~ 20 元。

购买实物黄金时，有些银行还可以为投资者提供代为保管服务。即投资者交付金价款后，获得银行出具的一个物权凭证，不需要将实物金条提取出来。投资者如果想提出黄金实物，可以去银行设立在当地或沈阳、上海等城市的金库提货。投资者如果想以此赚取差价，不需提取黄金实物，就可以低买高卖，银行为客户随时提供回购业务。

实物黄金包括普通投资型金条、纪念型黄金制品等。此类投资品除了黄金本身所具有的价值外，有些还具有收藏价值。也就是说，还具备收藏品的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升值潜力。

实物黄金属于实物资产，能够抵御长期通胀，投资者如果想让资产保值，则优选实物黄金。实物黄金的最大优势在于体现了黄金的避险功能，在剧烈通胀或是发生经济危机时，实物黄金能够发挥其“天然货币”的作用，有效规避风险。实物黄金的投资门槛比账面黄金高得多，最小单位动辄是 50 克或 100 克，一次交易至少要成交一块金条，投资起点至少需要近 1 万元，因此适合资产量大的投资者进行资产配置。

实物黄金投资是按 1 ∶ 1 的形式交易的，即有多少货币，就购买多少等值的黄金，而且只能买涨，不能买跌。

投资实物黄金还能够为投资者带来收藏价值与乐趣。比如纪念性黄金制品，奥运会、世博会特许制品等，都具有长期的储值收藏功能，但这类黄金实物升值较慢。购买黄金首饰一般来说不属于实物黄金投资，因为黄金首饰属于工艺艺术品，其加工制作的手工费较高，手工费用缺乏公认的计价标准。

二、纸黄金

纸黄金是一种个人凭证式黄金，也被称为虚拟黄金。个人通过把握国际金价走势低买高卖，赚取黄金价格的波动差价。纸黄金与实物黄金的区别在于，投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现，不涉及实物金的提取。

如果想在金价变动中获得短期的交易差价，纸黄金是最佳选择。与实物黄金相比，纸黄金交易不存在仓储费、运输费和鉴定费等额外交易费用，投资成本低，不会遇到实物黄金交易通常存在的“买易卖难”的窘境。与存款相比，投资纸黄金不计利息，没有利息收入，只能在差价上赚取收入。

目前已开办纸黄金业务的银行有中国银行、建设银行、交通银行以及工商银行，投资者可以选择手续费较低的银行开户交易。投资者开设纸黄金业务非常简单，只需在开办纸黄金业务的银行开设一张借记卡，就可以以此借记卡账户进行纸黄金交易。如果开设电话银行或网上银行，还可以不去柜台，直接通过电话或网络进行纸黄金的买卖交易。

纸黄金的交易规则与股票略有相似，采取没有保证金的单向 T+0 交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是说，纸黄金也是以 1 ∶ 1 的比例进行投资，同样只能单向买涨。纸黄金的交易时间跟随国际黄金交易时间走，从每周一早上 8 点到周六凌晨 5 点都可以交易。

纸黄金的特点是投资较小，可以从 10 克做起，以每克 350 元人民币计价，10 克价格为 3500 元。也就是说只要有超过 3500 元的资金，就可以进行纸黄金交易。纸黄金买卖不需要手续费，但同一时点的买价和卖价有一定差额，这部分差额是银行赚取的中间费用。

实物投资可以提取黄金实物，纸黄金只能以虚拟账户进行交易，通过高抛低吸来获取资本利得，两种交易方式各有优劣。如果出于长期收藏或馈赠亲友为目的，投资者可选择实物黄金交易。如果想获得短期交易差价，纸黄金是最佳选择。

纸黄金不必实际拥有实物，投资较少，可以作为新手学习投机的工具，也适合普通家庭进行资产配置。

三、黄金T+D业务

黄金 T+D 的“T”，是 Trade（交易）的首字母，“D”是 Delay（延期）的首字母。黄金 T+D 业务是由上海黄金交易所统一制定的、规定在将来某一特定时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。黄金 T+D 交易的特点是双向买卖，采用的是撮合式交易，无点差。缺点是交易不活跃，有溢价产生。

股票投资者都知道股票的 T+1 交易模式，而黄金 T+D 的 D 没有限制，也就是说黄金 T+D 可以随时开仓平仓，当天开仓可以当天平仓。

黄金 T+D 业务由上海黄金交易所开设，通过银行或者上海金交所的会员单位，投资者可以从事这一业务。

黄金 T+D 业务采用保证金制度。与实物黄金和纸黄金相比，保证金制度的一个显著特征是用较少的钱做较大的买卖，保证金一般为合约值的 10% 多一点，即仅投入保证金的金额，便可以赚取全额的利润。黄金 T+D 交易的目的是回避价格风险或套利，一般不实现商品所有权的转移。

办理黄金 T+D 业务只需要开办一张银行卡，再与银行签署相关的协议书就可以了。以保证金 14% 为例，如果购买 1000 克黄金，以每克 350 元人民币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计价，总共需要35万元。进行黄金T+D交易时，只需要缴纳35万元 ×14%，即5万元金额即可。假如金价从350元上涨到了400元，交易者即可获得50元 ×1000克，即大约5万元的利润。与黄金期货一样，黄金T+D业务可以双向交易，买多买空都可以。

由于黄金T+D也引入了杠杆，风险虽然低于黄金期货，但也不能大意。黄金T+D业务的基本功能，是给生产经营者提供套期保值、回避价格风险的手段，进行该项交易，投资者需要对黄金现货市场有较敏锐的嗅觉。黄金T+D适合有经验的、资金额相对较大的投资者进行投资，可长线可短线。

四、黄金期货

黄金期货是上海期货交易所2008年1月开设的业务。黄金期货是以保证金为基础，以黄金为标的物的一种标准化交易合同。

与黄金T+D业务相似，黄金期货也要缴纳一部分保证金，并且能够以小搏大，但黄金期货的手续费和保证金费用比黄金T+D业务低。

黄金T+D业务没有严格的交割期限，也就是说可以随时开仓平仓，如果应该当天交货但却没有交货，就要支付一定的赔偿，这就是所谓的延期费。黄金期货与之不同，该项交易有严格的交割期限。在交易时间上，黄金T+D的交易时间是周一到周五上午、下午、晚上三个时段，黄金期货业务的交易时间是周一到周五的上午和下午两个时段。

黄金期货具有高财务杠杆、高流动性以及多空皆可操作等特点，存在“爆仓”的可能。进行黄金期货交易要到期货经纪公司开户，交易采取的是多空双向交易机制。与实物黄金或纸黄金相比，黄金期货交易的风险要大很多。

目前黄金期货开户免费，个人带身份证、银行卡直接到期货公司开户即可。黄金期货的最低交易单位为一手1000克，以每克350元来计算，最少投资35万元 ×12%（黄金期货保证金）即约4万元。

黄金期货和黄金T+D一样，适合有经验的、资金额相对较大的投资者进行投资，可长线可短线。除了作为获利工具以外，黄金期货非常适合金银加工企业、贸易商、矿商套期保值，以对冲自己的成本压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、黄金板块股票

投资黄金板块的股票，也算黄金投资中的一种投资类型。目前沪深两市黄金板块的股票主要有山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、紫金矿业（002155）等。这些股票的涨跌除了受大盘影响外，也受国际市场黄金价格涨跌的影响。金价涨，股票就有上涨空间；金价跌，股票也随之走软。

黄金板块的股票适宜已经开户的股民作为资产配置的一个品种。在一波行情将起的时候，将其作为一种套利工具也非常合适。

六、现货黄金

现货黄金也叫国际现货黄金和伦敦金，是一种黄金的即期交易，即在交易成交后交割或数天内交割。现货黄金交易是利用资金杠杆原理进行的一种合约式买卖。根据国际黄金保证金合约的交易标准，利用 1 盎司的价格，可以购买 100 盎司的黄金交易权。利用这 100 盎司的黄金交易权进行买涨卖跌，从而赚取中间的差额利润。如果补足差价，则可以提取实物黄金，最低为 100 盎司。

伦敦金是一种国际性的投资产品，由各黄金公司建立交易平台，以杠杆比例的形式向坐市商进行网上买卖交易。伦敦金每天的交易量巨大，日交易量约为 20 万亿美元，因此号称世界第一大股票。没有任何财团和机构能够人为操控如此巨大的市场，所以该市场没有庄家，完全靠市场自发调节。另外，该市场交易规范，自律性强，法规健全，非常适合个人进行投机交易。

对于伦敦金的投资特点和交易规则，后面会进行详细的介绍。

七、天通金

天通金是天津贵金属交易所推出的现货黄金延期交收业务。与国际现货黄金即伦敦金相比，天通金具有以下特点。

◎ 24 小时报价。周一上午 8 点到周六凌晨 4 点不间断交易。每天 4:00–6:00 为结算时间，交易软件不可交易，其他时间均可交易。结算时间可以电话下单。伦敦金 24 小时交易。周一上午 8:00 到周六凌晨 4:30 不间断交易。不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易平台结算时间不同，结算期间不能交易。

◎双向获利。上涨可买入获利，下跌可卖出获利，交易多样化。与伦敦金基本一致。

◎ T+0 交易。每日可以交易数次，增加获利机会，减少投资风险。与伦敦金基本一致。

◎保证金交易。利用杠杆原理，最低只需买入 1 手，最少投入 1 手黄金价格 8% 的资金（1 手资金 = 金价 ×1000g×8%）。也就是说在交易中，资金可以放大 12.5 倍，有利于提高资金利用率。伦敦金买入 1 手为 1000 美元，杠杆是 100 倍。对于杠杆大小的运用见仁见智，在乎个人选择。杠杆越大，投入成本越小，一旦赚钱，收益就越大。同样，若亏损的话，亏损金额也会相应增大。

◎可提取实物黄金。黄金是天然的可抵御通货膨胀，同时又能保值和增值的工具。投资天通金，必要时可以申请提取交割实物黄金，以减少投资风险。伦敦金也可以提取实物黄金。

◎无交割时间限制。持仓多久都可以，由投资者自己把握，不必像黄金期货那样，到期后无论价格涨跌都必须交割，因此可以大大降低投资者的操作成本。

◎实行做市商（OTC）交易机制，采用国际同步报价。天通金吸取了伦敦金的交易模式，报价与国际报价完全接轨 。伦敦金是全球市场，报价与全球金价同步，全球市场每天交易资金量 20 万亿美元，即时成交。

◎无涨跌停板限制。

◎交易资金采用银行第三方托管，保证安全。交易资金由客户、天交所、银行签署三方协议，直接由农业银行、交通银行、光大银行等进行第三方托管，不经过交易所会员，可靠安全。

◎交易简单明了，操作方便快捷，杠杆固定，风险可以控制。

◎信息公开透明，不会被人为操控。报价及交易软件均由天交所提供、管理和维护，不会出现人为操控。正规的伦敦金交易需要采用境外交易平台，由于缺乏相应的监管，国内市场会有黑平台，个人投资时需要注意。如果是可靠的代理商，则可以保证其软件的规范性。

◎天通金交易以克计价，1 手是 1000 克。伦敦金交易以美元 / 盎司计算，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 手为 100 盎司。保证金方面，天通金是金价 ×1000g×8%，再加上点差。伦敦金则是点差加佣金，一般是 1000 美元。手续费方面，以现在的金价来说，两者都差不多，但是从交易平台的规范性和客户资金的安全性来说，天通金更让客户放心。

◎开户方面，天通金可以通过天交所的会员办理开户手续。伦敦金主要是找境外平台在国内的代理公司办理。

八、全球重要的黄金交易所

全球黄金市场经过不断的发展演变，部分发达国家的黄金交易所已经在国际黄金市场中起到了极为重要且不可替代的作用。目前全球重要的独立黄金交易场所有以下几个。

欧洲：伦敦、苏黎世

美洲： 纽约、芝加哥

亚洲：东京、香港、上海、孟买

大洋洲：悉尼

（1）伦敦黄金交易所

伦敦黄金交易市场历史悠久，其发展历史可以追溯到 300 多年前。1804 年，伦敦取代荷兰阿姆斯特丹成为世界黄金交易中心，1919 年伦敦金市正式成立，每天进行上午、下午两次定价，由五大金行定出当日的黄金交易价格，该价格一直影响纽约和香港的交易。1982 年以前，伦敦市场主要经营黄金现货交易，1982 年 4 月伦敦黄金期货市场开业。目前，伦敦仍是世界上最大的黄金市场。

伦敦现货黄金市场的特点之一是交易制度比较特别。伦敦没有实际的交易场所，其交易是通过无形方式——各大金商的销售联络网完成。交易会员由具有权威的五大金商及一些公认的有资格向五大金商购买黄金的公司或商店组成，然后再由各个加工制造商、中小商店和公司等连锁组成。交易时，由金商根据各自的买盘和卖盘报出买价和卖价。

伦敦现货市场黄金交易的另一个特点是灵活性很强。黄金的纯度、重量等都可以选择，若客户要求在较远的地区交售，金商可以报出运费和保费等，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可以按客户要求报出期货价格。通行的买卖伦敦金的方式是客户无需现金交收，即可买入黄金现货，到期按约定利率支付利息即可，但此时客户不能获取实物黄金。这种黄金买卖方式只是会计账上的一种数字游戏，直至客户进行了反方向操作平仓为止。

伦敦现货黄金市场特殊的交易体系也有若干不足之处。其一，由于各个金商的报价都是实价，有时黄金市场价格比较混乱，连金商也不知道哪个价格是最合理的，只好停止报价，伦敦金的买卖就会停止。其二，伦敦现货黄金市场的客户资料绝对保密，因此缺乏有效的黄金交易头寸统计。

（2）苏黎世黄金交易所

苏黎世黄金交易市场是第二次世界大战后逐渐发展起来的黄金交易市场，是目前世界新增黄金数量最大的中转站。苏黎世黄金交易市场仅仅起到黄金中转的作用，也是最大的私人黄金存储中心。

由于没有正式的组织结构，因此与伦敦黄金交易所一样，苏黎世黄金交易市场也属于无形市场。这里的交易由瑞士银行、信贷银行、联合银行结账，这三大银行既是代理商，同时也是做市商。大量产自南非的黄金和前苏联黄金都聚集于此，因此苏黎世黄金交易所在世界上的地位仅次于伦敦黄金交易所。

（3）纽约、芝加哥交易所

美国两大黄金交易市场分别位于纽约和芝加哥，这两大交易所在 20 世纪 70 年代中期发展起来，成立背景是 1977 年以后美元大幅度贬值，美国机构投资者为了套期保值和增值获利的需求，使黄金期货市场迅速发展起来。目前纽约商品交易所（COMEX）和芝加哥商品交易所（CME）是世界最大的黄金期货交易中心。两大交易所对黄金现货市场的金价影响很大。

以纽约商品交易所（COMEX）为例，该交易所本身不参加期货买卖，仅提供一个场所和设施，并制定一些法规，保证交易双方在公平和合理的前提下进行交易。该所对进行现货和期货交易的黄金重量、成色、形状、价格波动的上下限、交易日期、交易时间等都有极为详尽和复杂的描述。

（4）香港黄金交易市场

香港黄金交易市场已经有 90 多年的历史，在整个亚洲地区成立时间相对较早，以香港金银贸易场的成立为标志。在交易时段上，香港黄金交易市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刚好弥补了纽约、芝加哥收盘以及伦敦交易所开盘这段时间的市场空缺。香港黄金交易所成立后，全球基本形成了完善的黄金投资市场及交易时段。也正因为如此，全球五大黄金交易商纷纷来到香港开设分公司，香港也被认为是伦敦黄金市场的“迷你版”，因此成为世界上重要的黄金交易市场。

（5）上海黄金交易所与天津贵金属交易所

上海黄金交易所是经国务院批准，由中国人民银行组建，在国家工商行政管理总局登记注册的合法从事贵金属交易的国家级市场，组织会员按照公开、公平、公正和诚实信用的原则开展黄金交易，不以营利为目的，实行自律性管理。

上海黄金交易所的建立，使中国的黄金市场与货币市场、证券市场、外汇市场一起，构筑起完整的金融市场体系，为中国黄金市场的参与者提供了现货交易平台，使黄金生产与消费企业的产需供求实现了衔接，完成了黄金统购统配向市场交易的平稳过渡。

其基本职能是：

◎提供黄金、白银、铂等贵金属交易的场所、设施及相关服务。

◎制定并实施黄金交易所的业务规则，规范交易行为。

◎组织、监督黄金、白银、铂等贵金属交易、结算、交割和配送。

◎制定并实施风险管理制度，控制市场风险。

◎生成合理价格，发布市场信息。

◎监管会员黄金业务正常进行和交易合约按时履约，查处会员违反交易所有关规定的行为。

◎监管指定交割仓库的黄金业务。

◎沟通国际国内黄金市场，加强与国际黄金行业的交流。

◎中国人民银行规定的其他职能。

天津贵金属交易所是依据2003年国务院关于取消人民银行对黄金市场的若干审批权限，逐步开放黄金交易的政策，按照在天津滨海新区金融改革先行先试的要求设立的。交易所采用做市商制的交易模式，24小时连续交易，与国际黄金市场接轨。

该交易所的设立是滨海新区金融改革先行先试的重要创新实践之一，是对我国黄金市场体系的补充和完善，有利于规范和引导场外黄金交易市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展，逐步把握我国在国际黄金市场上的话语权和定价权。

该交易所于2010年2月开始试运行，2012年2月正式运行。目前交易所上市交易的品种有铂、钯、白银、黄金四种贵金属。

其与上海黄金交易所的不同在于：上海黄金交易所由中国人民银行组建，实行会员制。天津贵金属交易所则参考欧美等国的经验，由地方政府和社会力量根据市场原则建立，实行公司制。天津贵金属交易所弥补了上交所的一些不足，机制更为灵活。该交易所实行24小时交易、即时成交、无涨跌停板，并引入国际上流行的做市商机制。此外，交易所的公司制模式也符合目前各国交易所制度发展的趋势。总之，天津贵金属交易所的成立，是我国为提高在国际贵金属市场上的话语权和定价权所做的试点和创新。

由于我国推出贵金属现货交易的时间较短，所以很多交易机制以及管理措施有待完善，但是作为一个金融体系完善的国家，推出黄金现货交易是必行之路，所以有关部门正在逐渐完善黄金交易的相关政策及管理办法，整合目前市场存在的贵金属交易平台。未来中国的黄金交易市场，将与我国的股票、期货等相对成熟的金融投资领域一样完善。

第五节　伦敦金

本书以现货黄金交易技术分析为主，就不得不着重对伦敦金进行一个详细的讲解。伦敦金即通常所说的现货黄金。

一、什么是伦敦金

什么是伦敦金呢？简言之，是指存放在伦敦城地下金库里的99.5%纯度的400盎司金砖的狭义称呼，广义的伦敦金指的就是所有交易的现货黄金。

伦敦国际金融期货交易所（LIFFE）于1982年9月正式开业，是欧洲建立最早、交易最活跃的金融期货交易所。虽然该交易所的建立较美国最早的金融交易市场晚了十年之久，但对于维护伦敦这一传统金融中心的地位仍有着十分重要的意义。

伦敦金至少具备三个条件：

◎存放在伦敦。同样的一块金砖，存放在苏黎世，就称为苏黎世金，存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放在纽约，就称为纽约金。同样的一块金砖，存放在伦敦和其他地方，价格会有所不同。为什么呢？因为不同的存放地，运费会有差异。国际市场上最活跃的现货黄金就是伦敦金。

◎纯度不低于 99.5%。上海金交所的黄金纯度是 99.99% 和 99.95%，高于伦敦金的纯度。

◎重量是 400 盎司 / 块。只有 400 盎司（12.4414 千克）的金砖，是合格交割的金砖。1 公斤的金砖不是合格交割品种。

除了上述三个基本条件，还有第四个要素：每个金砖上都印有编号和加工商的徽记。通过给每块金砖编号，可以把金砖登记在所有人名下。这块金砖如果要实物交易，就必须到金库里把那个编号的金砖找出来进行交割，这样是非常不方便的。市场上交易的金砖，绝大多数都是不记名登记的金砖，这种金砖不用对号，块数符合就可以进行交割。

现在中国香港和内地等进行的伦敦金交易，实际上是投资者通过买卖赚取差价，一般没有投资者交割这些实物金砖。

二、伦敦金的交易机制

伦敦金是一种国际性的投资产品，由各黄金公司建立交易平台，以杠杆比例的形式向做市商进行网上买卖交易。该市场经过多年的发展，目前市场交易规范，自律性强，法规健全，是一种很好的投机品种。

伦敦金的交易机制大致如下。

报价：以国际计价单位美元 / 盎司为单位（1 盎司 =31.1035 克），以美元形式结算，人民币兑换美元按银行公布的汇率为准。

交易时间：工作日 24 小时交易，周末停盘。交易时间为夏季周一 7:30 至周六 3:30。冬季为周一 7:30 到周六 2:30。欧洲盘为周一 16:00 至周六 23:30，美洲盘为周一 20:20 至周六 1:30。

合约单位：1 手 =100 盎司

最低波幅：0.01 美元 / 盎司

合约规格：标准单 1 手 =100 盎司。有些交易平台提供低于 1 手的仓单。

合约定金：1000 美元。即 1000 美元可买 1 手。每个交易商保证金不同，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对来讲保证金越高，对投资者的风险管理越有利。

合约总值：现货黄金价 ×100（盎司）×6.64（美元兑人民币即时汇率）。

机制：入市同时可给此单同时设定止损、止盈限价单。

交易形式：T+0 形式，即随买随卖，双向操作，采用保证金（定金）形式。

三、伦敦金交易的时段特点

伦敦金实行 24 小时交易，涵盖主要国际黄金市场交易时间。 由于各地交易时段不同，参与交易的规模不同，不同的时间段就表现出不同的行情走势特征。

交易日 5:00–14:00，行情一般比较清淡，震荡幅度较小，没有明显的方向，多为调整和回调行情。这主要是由于亚洲市场交易伦敦金的资金量偏小，对金价的推动力量较小。这一时段的行情走势，一般与当天的行情走势方向相反。若当天走势上涨，则这段时间多为小幅震荡下跌。在此时段里，交易者若感觉价位合适，可适当进货。

午间 14:00–18:00 为欧洲上午市场。欧洲开始交易后，交易资金就会增加。在此时段，经常会伴随着一些对欧洲货币有影响力的经济数据公布。在此时间段，若价位合适，也可适当进货。

傍晚 18:00–20:00 为欧洲中午休息时段，此时美洲市场还是清晨，因此交易较为清淡。这段时间是欧洲市场的午休时间，也是等待美国市场开市的前夕，金价走势具有较大的不确定性，所以此时间段宜观望。

夜里 20:00–24:00 为欧洲市场的下午盘和美洲市场的上午盘时间。这段时间是行情波动最大的时候，也是资金量和参与人数最多的时间段。这段时间行情会按照当天的方向运动，这时判断行情就要根据大势了。此时间段一般是出货的大好时机。

00:00 到清晨这段时间，为美国的下午盘时间，一般此时市场已经走出了较大的行情。这段时间多为对前面行情的技术调整，宜观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、现货黄金交易优点

前面对现货黄金（伦敦金）做了详细的介绍，下面总结一下现货黄金交易的优点。

1. 金价波动大

根据国际黄金市场行情，按照国际惯例进行报价。因受国际上各种政治、经济因素以及各种突发事件的影响，金价经常处于剧烈的波动之中。可以利用这个差价进行实盘黄金买卖，当然，金价波动大导致风险也很大。

2. 交易服务时间长

每天实际交易 22 个小时（各交易平台在清晨 5:00 到 7:00 为结算时间，无法进行交易），涵盖主要国际黄金市场交易时间。

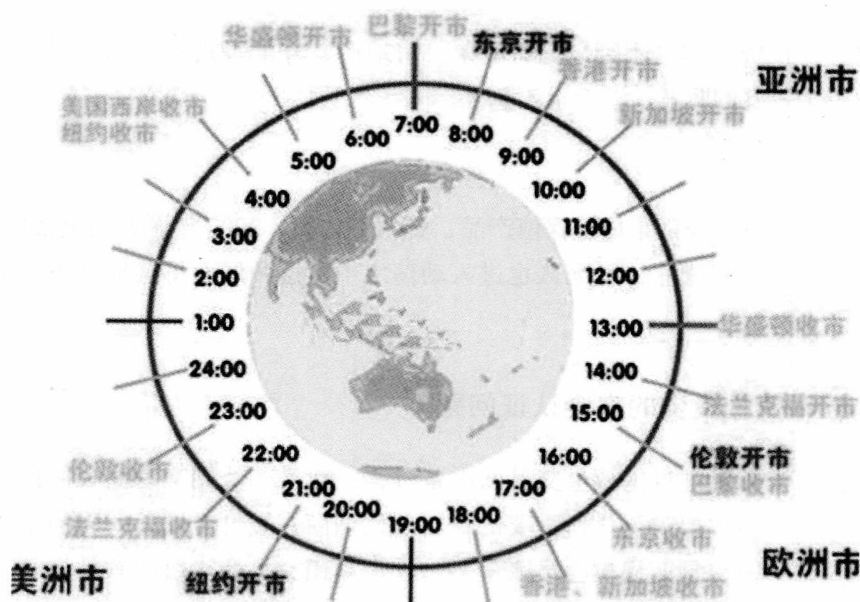


图1-1　世界黄金市场交易时间表（北京时间）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 资金结算时间短

当日可进行多次开仓平仓（跟权证有些类似），提供更多投资机遇。

4. 操作简单

有无基础均可，即看即会。比炒股更简单，也没有选股之类的麻烦。分析判断相对简单，黄金价格主要跟美元、原油走势紧密相关。现货黄金市场没有庄家在里面兴风作浪，在这个市场只凭自己的分析技术即可操作。

5. 涨跌都有交易机会

黄金价格上涨，做多可以赚钱；黄金价格下跌，做空也可以赚钱！（股票市场只能单向做多，只有股价上涨才能赚线，如果下跌则会导致亏损）。由于是双向交易，黄金价格上涨下跌都可以赚钱。

6. 趋势性好

黄金投资在国内刚刚兴起，股票、房地产、外汇等投资形式在刚兴起时都取得了较好的收益，黄金也不例外。

7. 保值性强

黄金从古至今都是最佳保值产品，升值潜力大。2007 年开始的金融危机，加剧了世界通货膨胀，欧元区也进入动荡之中，这种局面将会推动黄金价格上涨。

五、黄金投资的安全认证问题

普通投资者进行伦敦金交易的准备过程一般为：找到交易商在国内的合法代理商——→按要求提供所需要的材料给代理商并签订合同——→去当地银行汇款入金——→交易商提供会员账号——→客户利用交易商提供的软件进行下单操作——→交易商依据客户申请进行出入金等转账操作。

国内并没有专门做国际现货黄金的平台，近几年越来越多的国外或香港的国际现货黄金平台商在国内开展业务。投资者确定平台商的合法性后，可以向其提交开户申请，这样就能放心地投资国际现货黄金了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

核查现货黄金投资公司的正规性，要分两步进行：一是辨别黄金交易平台是否是可信的交易平台，二是查看交易平台提供的黄金交易安全认证。

现货黄金交易黑平台，是指操作的平台并没有和全球市场连接，客户的资金是在提供黑平台（多为租用的 MT4 平台）的公司内部运作，公司通过操控平台的运作来赚取客户的钱。如 2008 年轰动全国的世纪黄金案，即为典型的黑平台操作。

对于黑平台和正规平台，可通过以下几点来分辨。

1. 点差和佣金

正规国际现货黄金保证金交易，一般是按 0.5 的点差和 50 美金 / 手的佣金来收取的。

2. 交易平台认证

香港的平台商必须在香港证监会（SFC）有备案。香港证监会（SFC）为香港金融业法律监管机构，香港金银贸易场并没有行使法律监管的权利。

目前正规国际现货黄金保证金交易，一般都是通过代理香港金银业贸易场的会员公司。在这里要特别注意，香港金银业贸易场的会员之中，只有 A 类和 C 类会员才具有现货黄金的交易资格，其他会员没有现货黄金的交易资格。

目前国际主流的交易商是欧美的平台商。

香港的交易商需要通过电话或登录香港金银贸易场官方网站，确认该交易商是不是受香港金管局监管。合法的平台商在香港金银业贸易场有注册行员号，能通过香港金银业贸易场官方网站进入平台运营公司官网。

查证过程中，要重点查看平台运营公司是否合法，是否拥有黄金交易资格，平台运营公司是否拥有实物黄金储备，是否拥有足够庞大的资金运作实力。

如果是国外的交易商，就需要在相应的监管机构网站上查询其监管资质。

3. 代理商认证

向其代理的黄金交易平台商致电查询，该代理商（有些也称作策略合作伙伴）是否合法，有没有现货黄金业务的代理资格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优秀的黄金交易平台都有极强的盈利能力，可以向当地代理商查询过去几年的交易记录，确保其技术能力。

通过网络等途径了解当地代理商的信誉度，谨防虚假信息，拥有良好的口碑是选择代理商的重要条件。

4. 资金管理

目前国内正规国际现货黄金保证金交易的入仓资金，一般都是通过第三方托管的方式，交由香港恒生银行、香港汇丰银行（或与其合作的国内银行如工商银行）管理的。

5. 出境问题

如果遇到的代理公司不是国内的，或者平台商不受当地相关监管机构监管，那么就要提高警惕了，很可能这个平台商是违法的。有些骗子公司在投资者汇入资金后，就会携款潜逃。

第六节　影响黄金价格的基本因素

一、美元汇率

美元汇率是影响金价波动的重要因素之一。黄金市场上有美元涨则金价跌、美元降则金价扬的规律。为什么美国经济和美元指数跟黄金价格会背道而驰呢，主要原因有以下三点。

第一，美元和黄金同为全球各国的战略储备。如果美元上涨，自然就削弱了黄金作为储备的价值。相反，美元走软，也就提高了黄金作为战略储备的价值。

第二，美国经济至今依然是世界经济的领头羊，作为占世界经济 GDP1/4 的国家，美国经济的发展状况，当然也反映着世界经济发展的优劣，而黄金价格又跟世界经济的好坏呈反比。

第三，黄金是用美元来标价的。美元升值，当然黄金要跌。相反，美元贬值，黄金的价格就会提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1971 年 8 月和 1973 年 2 月，美国政府两次宣布美元贬值。在美元汇价大幅度下跌以及通货膨胀等因素的共同作用下，1980 年初，黄金价格上升到历史最高水平，突破 800 美元 / 盎司。

作为一名专业的黄金投资者，尤其以双向交易投机为主的投资者，每天必须关注美元指数的变化。做出买卖决策时，也必须要参考美元指数的波动。当然两者之间也不会走出完全相反的走势，偶尔相互之间也会走出独立行情，有时甚至出现同时下跌或同时上涨的走势。实战交易中，美指既要作为分析黄金价格走势的参照物，投资者一定要关注，但也不可过分依赖。

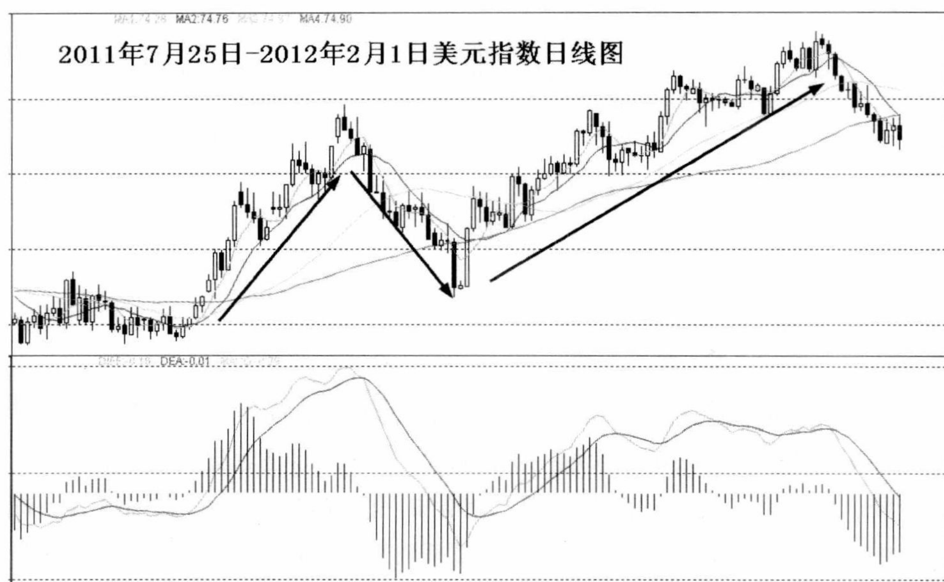


图1-2

图 1–2 和图 1–3 为 2011 年 7 月 25 日至 2012 年 2 月 1 日美元指数与伦敦金价格的日 K 线技术走势。通过两幅图可以发现，虽然两者单个交易日的涨跌幅度存在不同，有些交易日两者的运行方甚至是同步或同向的，但从总体趋势上来看，两者是反方向运行的。

美国通常把黄金价格作为调节美元汇率的工具，所以两者之间存在着紧密的联系。在这种情况下，炒黄金必看美元指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

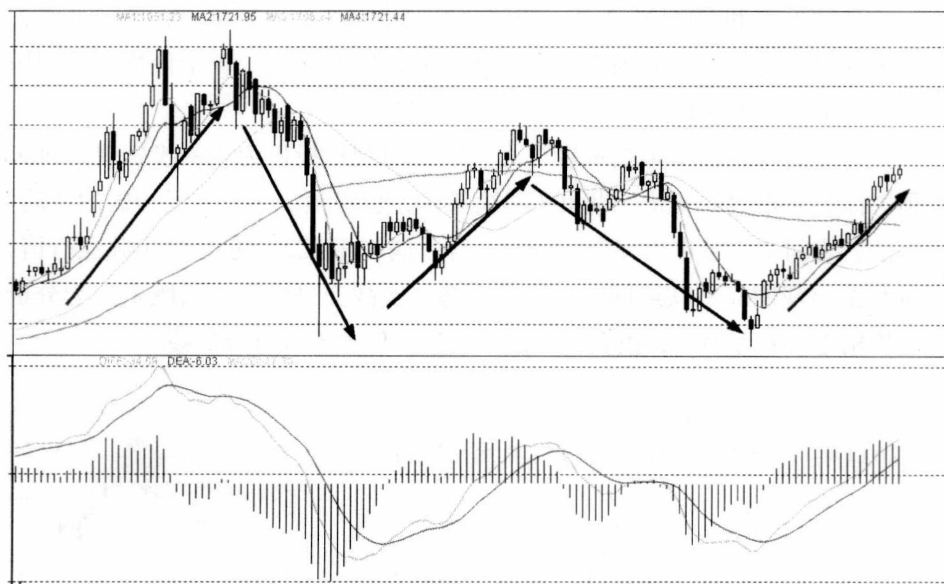


图1-3

二、国际政治局势

黄金历史上就是避险的最佳手段，国际上重大的政治和战争事件，会对金价带来重要影响。所谓“大炮一响，黄金万两”，即是对黄金避险价值的完美诠释。国际上的政治动荡和战争，会增加一国或多国政府的财政开支，同时扩大对黄金的避险需求，刺激金价在短期内大幅上扬。1980 年的 1 月 21 日金价达到历史高点，每盎司 850 美元。其中一个重要因素之一是当时世界局势动荡——1979 年 11 月发生了伊朗挟持美国人质事件，12 月苏联入侵阿富汗，从而使得金价每日以 30 ~ 50 美元的速度飙升。

下面以海湾战争为例，分析战争对黄金价格走势的影响。

1990 年 2 月初，世界金价曾经冲破 420 美元大关，但在随后的半年内几乎是一路暴跌，并在 1990 年 6 月跌到 345.85 美元 / 盎司，创下 1986 年以来的历史新低。这一期间金价下跌的主要原因，是苏联经济状况恶化，人们猜测苏联政府可能会抛售其黄金储备，以偿还外债，结果导致市场出现崩溃性下挫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1990年7月末，金价开始回升。特别是在1990年8月2日伊拉克入侵科威特的当天，伦敦金价从370.65美元跳涨到380.70美元，而后又爬上413.80美元的水平。直到1991年1月7日美英出兵之前，金价一直在370到400美元之间波动。在这期间，金价主要随着和平解决科威特问题的努力和政治斡旋而变化，人们对战争与和平的忧虑，一直是金价的重要支撑力。

联合国安理会通过678号决议之后，对伊拉克提出了最后通谍，金价又开始向上振荡。在安理会规定伊拉克必须撤军的最后期限即1991年1月16日之前，在战争恐慌的推动下，金价再次突破400美元。但在1月17日“沙漠风暴”行动开始后，爆发战争的问题已经明朗化，所以所谓的“战争溢价”迅速消失，伦敦金价在两个交易日内便下降到380美元。1月24日，美英联军开始实施代号为“沙漠军刀”的地面攻势，2月26日伊拉克宣布无条件接受安理会678号决议，从科威特撤出其军队。在海湾紧张局势基本得到解决的情况下，金价很快回归到360美元左右的正常水平。

从上面的分析可以看到，战争对金价影响存在以下几个特点。

在战争成为事实之前，预期主宰黄金价格的波动：二战以后的战争都是局部性的战争，对世界的影响都局限在一定范围内，因此战争的溢价往往持续的时间不长。我们做两项分类，一是突发性的战争爆发，因为普遍在人们的预期之外，所以对金价的影响也是爆发性的，金价往往走出快速上涨后快速下跌的走势，如伊拉克突然入侵科威特，金价就表现为短时间内大幅飙升。第二是在人们预期内的战争爆发，则在战争真正爆发前，金价已经在跟随预期走了，战争溢价已在价格上涨中体现出来，如上面海湾战争的例子，美伊开战的结局非常明朗，因此实际上战争的爆发就已宣告了其对金价促涨作用的结束。

2009年12月，全球三大评级公司下调希腊主权债务评级，使该国陷入财政危机中。2010年起，欧洲其他一些国家如西班牙、意大利等，也开始陷入债务危机，整个欧盟都受到债务危机的困扰。欧债危机愈演愈烈，美联储一再表示无力援助，在全世界引发了投资者的恐慌情绪，欧元遭到大量抛售，资金随后流向美元，导致美元价格连创新高，同时也给黄金价格带来了强大的压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际政治动荡以及战争，都会对黄金价格造成一定的冲击，尤其是经济发达的欧美地区。黄金投资虽然不需要过多关注经济新闻，但是那些对黄金价格走势有重要影响的国际新闻，还是要重点关注的，因为它们将决定黄金价格未来中长期的走势。

三、通货膨胀以及石油价格

在极端情况下，货币会等同于纸，但黄金在任何时候都不会失去其作为贵金属的价值，因此可以说黄金可以作为价值永恒的代表。这一意义最明显的体现，即是黄金在通货膨胀时代的投资价值——纸币等会因通胀而贬值，而黄金却不会。

这里所说的通胀，指的是全球性通胀。少数国家出现严重通胀，并不足以影响金价，必须是全球性或主要经济大国的通胀，才能带动国际金价上涨。比如，非洲的津巴布韦近年陷入恶性通胀，但并不能带动国际金价上扬。

通货膨胀对金价的影响，要从长期和短期两个方面来分析，并结合通货膨胀在短期内的程度来确定。

从长期来看，每年的通胀率若是在正常范围内变化，那么其对金价的波动影响并不大；只有在短期内物价大幅上升，引起人们的恐慌，单位货币的购买力明显下降，才会拉动金价上升。

当通胀温和时，黄金抗通胀效果并不明显，只有出现恶性通胀时，黄金抗通胀的效果才会显现。恶性通胀出现时，代表社会对于货币的信心崩溃，这时只有诚实货币黄金能够拿来交换各种物资，黄金抗通胀的效果才能真正表现出来。

什么是恶性通胀呢？按照价格上升的速度对通货膨胀进行区分，可以分为爬行的通货膨胀（每年物价上升比例在1%~3%之内），温和的通货膨胀（每年物价上升比例在3%~6%之间），严重的通货膨胀（每年物价上升比例在6%~9%），飞奔的通货膨胀（每年物价上升比例在10%~50%以下），以及恶性的通货膨胀（每年物价上升比例在50%以上）。也就是说，只有当物价上升速度在50%以上时，黄金对抗通胀的作用才能明显发挥出来。

如何判断全球的通货膨胀水平呢？目前虽有全球经济成长率的统计，却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有所谓的全球通胀率。一般常用的消费者物价指数（CPI）、生产者物价指数（PPI）或是批发物价指数（WPI）等，也无法完全反映通货膨胀的情形。在这种情况下，油价就是一个重要的参考指标。当油价持续大涨相当一段时间，就会给全球整体物价带来上扬压力，金价当然也不会寂寞。2001 年国际原油价格开始上涨，到了 2004、2005 年间，美联储开始连续升息，就是因为油价大涨，刺激通胀开始升温。之后随着新兴市场对于各项物资的强烈需求，再为油价与通胀带来进一步的压力。

20 世纪 90 年代以后，世界进入低通胀时代，作为货币稳定标志的黄金，投资价值日益萎缩，作为长期投资工具，黄金收益率也低于债券和股票等有价证券。但是由于通货膨胀具有周期性发生的特点，从更长时期来看，黄金仍不失为对付通货膨胀的重要手段。

在人类社会的发展过程中，无论是过去还是现在，黄金和石油都扮演着极为重要的角色：黄金是公认的硬通货，工业革命以来，石油成为现代社会的血液。黄金和石油在价格波动上有相似之处。长期以来，虽然金价与油价的涨跌节奏和幅度不尽相同，但二者却有千丝万缕的联系。当国际油价大涨时，金价往往也随之上涨；国际油价低迷时，金价也常常走低。

黄金与石油的价格为什么会呈现出这种内在的关联呢？主要有以下几个方面的原因。

（1）美元汇率波动，特别是美元连年贬值，引发金价和油价同向波动。在世界交易市场上，黄金和石油都是以美元报价，美元又是国际贸易的主要媒介，所以当美元升值或贬值时，都会带动黄金价格和石油价格同向变化。

（2）高油价加剧通货膨胀，剧烈的通货膨胀引发金价上升。高油价常被视为通货膨胀的先兆。石油价格的上涨，通常会加大通货膨胀的压力。高油价逐步拉高整体物价，随后又反过来作用于石油价格，带动油价进一步上涨。黄金是通货膨胀的对冲工具，在通货膨胀明显时候，常被加入投资组合，因此高通胀时期，金价通常会上涨。

（3）石油产出国对黄金运作引发黄金价格同向波动。长期以来，油价被视为金价升降的信号指标，这和石油生产大国的运作有很大的关系，特别是与产油大国手中的巨额石油美元有关。产油大国大多集中在海湾地区，多为阿拉伯国家，它们对石油美元的操作常具有同向性。这样一笔巨大的资金被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集中操控，对国际金融市场的影响非常大。产油国收到巨额石油美元后，为了转移风险，会将其中的一部分投入到国际金融市场上去，包括买入一部分黄金。石油价格上涨后，产油国持有的石油美元会迅速膨胀，为了提高黄金在其国际储备中的比例，这些国家会增加对黄金的需求。由于石油美元数额特别巨大，石油输出国操作的集中性强，就会推动黄金价格的上涨。石油价格低迷时情况正好相反。

虽然黄金价格与石油价格之间有着密切的联系，但二者之间并没有严格的数学比例关系，只不过是大致的涨跌趋势相同。另外，在黄金与石油价格同向涨跌的过程中，也多次出现过明显的背离，对于这一点，大家一定要有清醒的认识。

由于黄金与石油之间存在着相关关系，所以在交易的过程中，分析黄金价格的走势，准备做出多空操作时，也要实时关注美元汇率以及石油价格的变化。

图 1–4、图 1–5 是伦敦金与石油价格 2011 年 8 月 2 日至 12 月 20 日的日 K 线走势图，从图上可以看到，伦敦金与石油的价格运行趋势几乎完全相同。

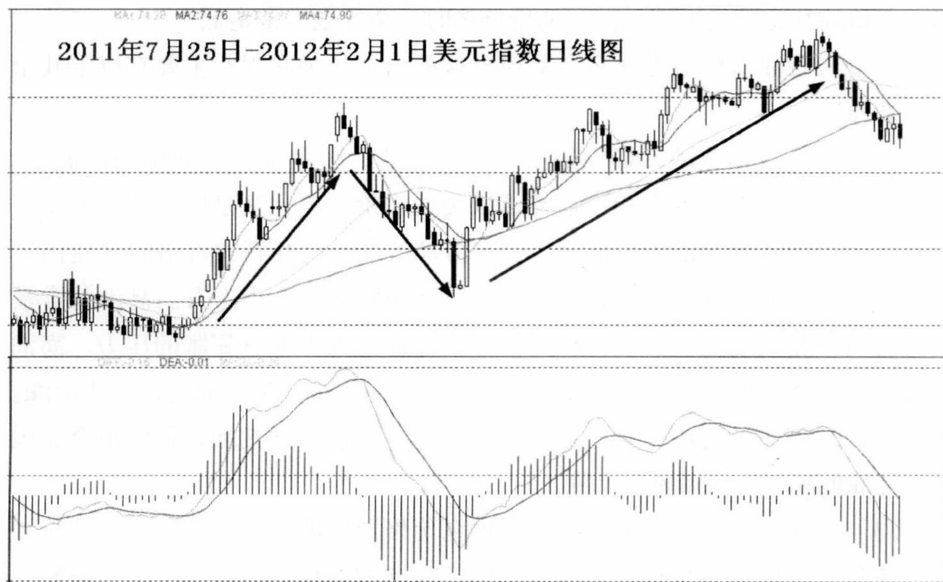


图1–4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图1-5

四、股市走势

一般来讲，股市下挫，金价上升。之所以出现这种负相关关系，主要体现了投资者对经济发展前景的预期。如果大家普遍对经济前景看好，则资金大量流向股市，股市投资热烈，金价下降。相反，股市受经济萧条影响下跌，就会导致资金从股市流出。从股市流出的资金会寻找新的投资项目，确保资产增值，此时黄金、石油等有保值增值概念的投资品种，便会受到避险资金的青睐。

但是黄金市场与股票市场并不完全保持着相反头寸，有时也会同向运行，投资者要多注意盘面变化，及时把握两者之间的关系。

对国际黄金市场影响较深的股票市场，主要是欧美地区的重要股指，尤其是美国的纳斯达克指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、美国非农数据

每月月初第一个周五，夏令时为北京时间20点30分，冬令时为21点30分，美国都会公布非农就业数据。该数据能反映出制造行业和服务行业的发展情况及增长速度，数字减少代表企业生产水平降低，经济步入萧条。当社会经济发展较快时，消费自然随之而增加，消费性以及服务性行业的职位也就增多。当非农业就业数字大幅增加时，表明经济运行健康，理论上对汇率走强有利，并预示着利率可能增加，潜在的高利率又会促使外汇市场更多地推升美元币值，反之亦然。

每当美国公布非农就业数据后，国际黄金价格以及美元指数都会出现较大幅度的波动。数据向好，美元指数上升，黄金价格下降，否则相反。

从2011年8月起，美国非农就业数据一直不太理想，与市场预期相差较大，所以造成了黄金市场利好，国际黄金价格也走到了全年最高价格1920.99美元/盎司。

非农数据公布时，国际金价一般会出现大幅波动，此时虽然看似利润可观，但投资者却很难把握住价格的变动方向以及目标价格，所以此时普通投资者最好还是持观望的态度。

六、其他影响因素

对国际黄金价格造成影响的因素，除了以上重点介绍的以外，投资者还要关注其他几个方面，虽然这些因素出现的频率不高，对黄金价格的影响持续性也不太强，但是一旦出现时，对当时的国际金价乃至整个金融市场都会造成一定的冲击。

重要国家的元首或对国际社会有重要影响的官员离世、卸任、上任时，都会对国际金价以及其他金融市场带来一定的影响。2011年12月19日，朝鲜最高领导人金正日逝世的消息正式公布，当新闻还没有广泛传播之时，国际金价、部分国家的股票市场以及外汇市场便有所反应。亚洲主要股指下挫，韩国股指大跌3.43%，美元指数飙升并再创新高，国际黄金价格则在上涨趋势良好的情况下盘中突然下挫。

美国总统奥巴马2009年1月20日与布什进行总统交接并宣誓就职，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时国际黄金价格还处于 800 美元的位置，当日金价单边上涨幅度超过 2%，随后国际金价迎来了一个月的加速上涨行情。

除此之外，主要国家增加或减少黄金储备，国际大型基金组织增减黄金持有量，也会对国际黄金市场供求关系带来重要影响，间接影响普通投资者的多空转换。

国际著名投资人如巴菲特、索罗斯等金融投资大鳄发表的言论，也会立竿见影地影响到国际金融市场。2011 年 12 月 15 日，国际黄金价格刚刚跌破 1600 美元 / 盎司之时，金价略有企稳。正在金价温和反弹时，投资大鳄索罗斯发表了自己将在 1500 美元 / 盎司时买入黄金的言论。话音刚落，国际黄金价格再度进入到下跌通道中。

以上因素对于国际黄金价格走势至关重要，投资者在未来的投资过程中要认真总结，培养自己对于国际上任何影响黄金价格因素的敏感度。

第七节 投资现货黄金的几点忠告

一、只能用闲钱来炒金

炒金与炒股一样，都是有风险的。投资需谨慎！个人理财，先要稳固自己的保险和定期存款以备风险和不时之需，接着才能考虑其他投资方式。在金融市场上，投机成分太多，永远没有人能百分之百地确定会盈利。

二、不宜满仓操作

入市的时候，头脑千万不能发热，把全部身家都投进去。在黄金波动大的时候，由于炒黄金的杠杆比例非常大，满仓操作的话，假如遇到下跌行情，就有可能爆仓。建议刚入市的朋友，起始仓位不要超过 10%。仓位小虽然可能会少赚一点，但被套和亏损的风险会少得多。

三、用好止损工具

能做到严格止损的人，就算亏损，也是在本身能够承受的范围之内，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然前提是没有满仓操作。“手中有粮，心里不慌”。

亏损严重的投资者，基本都是不设止损和重仓操作造成的。建议不经常在电脑旁盯盘的朋友设置自动止损和自动止盈，以免坐过山车，错过获利机会。

四、保持良好的心态

既然加入到黄金投资市场，就要知道承担风险。一时的下跌不代表永远跌下去，一时的盈利也不能保证永远盈利。投资过程中要把握好心态，会买更要会卖。

五、别让贪婪蒙蔽理性

是什么让投资者在金价单边上涨行情中依然亏损？这个问题虽然很俗套，但却提出了一个值得大家警醒的问题：心态决定一切！

在黄金投资中，很多人喜欢把炒黄金当做炒股票一样，高仓位操作，认为这样才能赚大钱。在股票市场，股价波动 3% ~ 4%，亏损并不会很大。在高杠杆的市场中炒黄金，如果仓位过高，即使看对了行情，也会因为短期价格波动导致亏损或爆仓。

据了解，70% 以上的炒金者都有过这样的经验：因为仓位过重，行情出现较大波动，因为无法追加保证金而被强制平仓。

还有很多投资者喜欢“想当然”，不愿相信技术分析和盘面走势，最终导致被套或亏损出局。

可以说，每一个炒金者都有一部“血泪史”。想要在黄金市场上赚钱，就必须抛开自己的错误认识，遵循市场的走势，认真分析涨跌的理由，看错了及时止损，别让贪婪和恐惧遮住理性的双眼。

孝寒投资语录：我不能保证每一位投资者都是盈利的，灌输正确的投资理念，养成良好的分析习惯和方法，正确认识金融市场，才是我最大的成就！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 技术分析基础

本书的技术分析内容，一部分吸取了《四维操盘》中讲解的K线和均线技术形态及分析技巧，另一部分则是根据国际黄金价格运行中的规律，结合波动较大的运行时段，讲解行情分析技术及实战技巧。其中不仅有最原始的技术分析及操盘方法，还有笔者经过实战操盘总结出的实用经验和技巧。

考虑到目前有关黄金投资类的书籍较少，为了方便新入市的投资者学习，下面从最基础的知识开始讲解。

第一节 黄金交易常用术语

点差：是同一时点买入和卖出的一个差价，通常现货黄金的买入和卖出差价为0.5美元/盎司。交易平台商之后的金商和银行在进行黄金价格报价时，所报的买价会较低，卖价会较高，中间的一个差价就是他们的利润，通常现货黄金的买入和卖出差价为0.5美元/盎司。比如金商要买入黄金，其出价为945.0美元/盎司，他同时卖出黄金，报价为945.5美元/盎司，那么中间的差价就是他们的利润。如果交易想要买入黄金，那么就要以945.5美元/盎司的价格来买入。如果想卖出黄金，那么只能以945.0美元/盎司的价格卖出。

保证金：现货黄金保证金交易是指在黄金买卖业务中，市场参与者不需对所交易的黄金全额划拨资金，只需按照黄金交易总额支付一定比例的价款，作为黄金实物交收时的履约保证。伦敦金基本保证金为1000美元/手，当基本保证金下降到50%或以下的时候，电子交易平台会作出保证金下降的信息提示，此时客户应采取适当措施来确保账户正常运作。

交易佣金：客户参与现货黄金投资，必须在正规的交易平台开户才可以，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易平台会收取一定的服务费用，即为佣金，一般平台为双边 0.5 点 / 手。只在建仓时收取，平仓不收取。 因为采用保证金交易，所以手续费是前端收费的，在每手单成交时扣除。因为手续费采用前端收费，所以所有委托单成交后，看到的亏盈都是负值。

持仓过夜：持仓过夜与日内交易相对。日内交易是指建仓当日即平仓，买卖在一天之内完成。持仓过夜就是持有的单子到了次日才了结和清算。持仓过夜需交付一定的仓息。

隔夜利息：所有过夜的持仓需交付一定的仓息，按国际银行惯例来进行收取，并在下一工作日反映在客户的交易账户中。一般多单过夜收取利息 10 美金，空单过夜给利息 5 美金（次日凌晨 3:00 之后为过夜）。

每日结算：各交易平台结算时间略有不同，一般正规交易平台的结算时间集中在凌晨 3:00–7:00 这段交易很清淡的时间段。

交易成本：交易成本 = 点差 + 佣金（点差为银行收取，佣金为平台收取或者无佣金）。

盈亏计算：盈亏 =（沽出价 – 买入价）× 合约规格 × 合约数量 – 利息 – 手续费。

交易明细：即客户所有的持仓数据和历史交易详情，如提 / 存款记录、利息收付、交易时间、手数、盈亏、买入价、卖出价等。所有交易明细均可以通过电子交易平台即时查询，查询时间可以追溯至开户日。

交易记录：客户委托的每笔交易都会挂单到市场交易，这些交易可凭交易编号在所交易所内查询到。

头寸：头寸是一种市场约定，即未进行对冲处理的买或卖的合约数量。

未结头寸：尚未撤销或者清算的交易，此时投资者利益将受黄金价格走势的影响。

空头头寸：由卖出空头产生的投资头寸。由于此头寸尚未被冲销，因此可从市场价格下跌中获利 。

买涨（做多）：买涨也就是做多，也称多头，即在低价买进、高价卖出的盈利。投资者对市场看好，预计金价将会上涨，于是趁低价时买进黄金，待金价上涨至某一价位时再卖出，以获取差额收益。

买跌（做空）：买跌就是做空，也称空头，即在高价先卖出、低价再买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进以盈利。投资者对市场看淡，预计金价将会下跌，于是趁高价时卖出黄金，待金价下跌至某一价位时再买进，以获取差额收益。

即时挂单（DQ）：客户可根据电子交易平台或交易员报出的价位即时报单交易。

限价单、止盈单（LT）：在交易平台预先设定交易条件，在指定的价位出现时，系统自动买入或卖出合约，以达到最大限度获利可能，或者锁定盈利。在设订限价单时，所设价位必须与市价相差规定的点数。另外，交易软件中有挂单当日有效与当周有效两种设定，投资者下单时要留意。

止损单（STP）：在交易平台预先设定止损条件，当设定的止损价位出现时，系统自动平仓以停止亏损。与设订限价单一样，所设价位必须与市价相差规定的点数。

自动替代单（OCO）：同时下达限价单和止损单，当其中一个指令到价成交后，另一个指令将自动取消。

即日有效： 所有限价单、止损单及自动替代单，在下单时没有设定有效时间，将被设定为下单当日有效。

星期五有效： 所有限价单、止损单及自动替代单，在下单时均可设定有效时间为直致下单的星期五收盘有效。

死多：对未来金价看涨，不在意一时涨跌，坚定持有多单。

死空：对未来金价走势悲观，即使价格短期上涨，仍坚定看空。

平仓：买入后卖出，或卖出后买入，结算原先所做的新单。

锁单：买入多单或空单后，以相反头寸买入空单或多单，使账户多单与空单保持平衡，锁定保证金盈亏水平。

利好：利于大势上涨。

利空：利于大势下跌。

跳空：又叫缺口，指价格在波动中没有交易的区域。

止损：也就是股市中常说的“割肉”。当所持有的头寸与市场运行方向相反时，为了保护其利益而采取的一种保护手段。

补仓（补单）：一般是指在原有头寸盈利状态下增加新头寸，以扩大盈利。

回调：在上升趋势中出现的小幅下跌。

反弹：在下降趋势中出现的小幅上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘整：价格在一定的区间内窄幅震荡。

支撑：向上反弹的低点称为支撑。

压力：向下回调的高点称为压力。

突破：价格冲过支撑或阻挡或某一技术位。突破一般视为买进或卖出的信号。

背离：价格与其他技术指标出现的不正常配合关系。有量价背离和指标背离等。

金叉：均线或指标出现的短期线向上穿越长期线形成的交叉。

死叉：均线或指标出现的短期线向下穿越长期线形成的交叉。

第二节　认识四维操盘

《四维操盘》一书中曾经讲解过，“四维”主要代表着价、量、时、空四种技术因素。国际黄金交易由于交易平台为数众多，无法对交易量进行统计，因此行情走势分析中就缺少了成交量分析这一因素。也就是说，在技术分析中，只需要分析价格、时间、空间三种主要的技术因素即可。

在黄金市场中，四维操盘系统主要运用四条关键的均线，着重分析四个主要时段的 K 线图形，同时关注对国际黄金价格走势具有重要关联的四个参照物——美元指数、期油指数、纳斯达克指数以及白银指数。

一、价格分析

价格分析的内容，首先是黄金本身所具备的价值。这里要强调一点，价格和价值是两个不同的概念。黄金本身的价值是由市场供求关系而定的。前面着重讲解了黄金的投资价值，市场中，黄金不会一味地增值，而是受到市场、环境等很多因素的影响。

黄金的价格也会受到一些因素的影响上涨或者下跌，影响价格的因素，主要还是供求关系。当黄金价格受到美元指数、股票指数的影响上涨或下跌时，或者国际金价涨跌至重要的压力或支撑位置时，供求双方会相互转化。当市场供求失去平衡时，黄金价格就会随着供求或者多空的转化而转变。在黄金市场中，投资者完全可以从价格走势分析来判断黄金的价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次是国际黄金目前价格在市场价格体系中的位置。大家可以把金融市场中的黄金历史价格大致分成高价区、中价区和低价区，然后看看当前黄金价格处于什么位置。从概率上来说，当前金价价位越低，意味着它的上涨空间也就越大，距离上方的技术压力越远，获利前景也就越乐观。

对照国际金价历史价位分析金价当前所在的位置，在技术分析中，这一点是极其重要的。技术分析本身就是依据历史走势，得出一个有一定概率而非必然正确的推论，历史经验当然来源于个股本身。一般来说，目前价位距离其历史高点或近期高点越远，黄金价格上涨的概率就越大。一旦金价突破历史高点，说明金价或者市场环境发生了根本变化，到了调整黄金价格未来运行方向的时候了。

二、时间分析

时间是技术分析必须考虑的因素，主要基于以下几个方面的原因。

（1）黄金价格在一个价格区域中运行的时间越久，说明这一价位越关键，需要蓄积更多的量能，才能打破盘局走势，重新选择方向。当金价向上或向下有效突破该价格区间的时候，其预示的股价运行方向性意义也就越大。市场中所谓的"横有多长，竖有多高"，说的就是这个意思。

从图 2-1 中可以看到，黄金价格每一次横盘整理过后，方向都是向下的。实战操作中，投资者要想判断盘局之后价格的运行方向，首先要判断是下跌途中还是上涨途中的盘整。在黄金市场中，"上涨横盘必涨，下跌横盘必跌"的规律是非常准确的，投资者可以选择价格突破箱体时进行操作。此外，横盘的时间越久，一旦选择了突破的方向，突破后波动的空间也就越大，波动速度也越快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

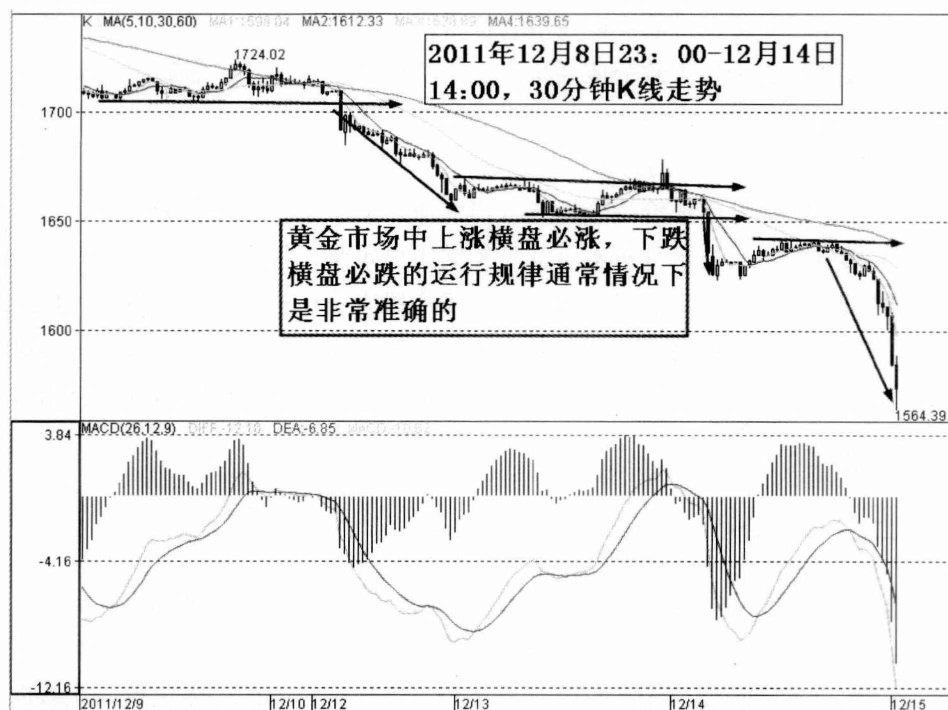


图2-1

（2）金价下跌所用时间越少，跌幅越大时，说明金价下跌动力越充足。在这种情况下，金价短暂反弹后，通常还会继续下跌。实战中，还要结合具体情况进行具体分析，比如观察黄金价格下跌所处的阶段。如果快速下跌出现在下跌初期，那么要以回避为主。如果黄金价格在分时以及K线图中已经经历了绵绵不绝的阴跌，之后再出现加速深跌，则往往是重要底部将要出现的征兆。

如图2-2所示，2011年12月14日22:00，黄金价格开始加速下跌。加速下行之时，下跌幅度逐渐加大。俗话说：大跌不言底。对于这种加速下跌，下方任何所谓的支撑都会轻易被打破。对于这种行情走势，投资者不要对黄金价格在下方的支撑位置企稳反弹抱有任何幻想，最好的解决办法是在金价加速下行时及时止损。空仓者可以在加速下跌期间做空以获取短期利润，但获利后一定要及时离场，否则止跌后的反弹会造成大量的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2-2

本轮急速下跌结束之后，行情进入到一个盘整阶段，金价略有反弹回升。反弹结束后，向下调整的速度也没有之前那样快，以小阴线缓慢下行为主。经过一段时间的盘整后，向下的技术形态逐渐修复。当金价向上突破底部整理区域向上运行时，本轮的大空行情便暂时告一段落了。

在黄金市场中，当金价出现了大幅度波动后，金价与技术指标之间出现了严重的背离，这时时间分析便具有了重要作用，因为投资者需要分析多久才可以将技术形态修复。假如分析的结论是在 30 分钟周期 K 线图中，预计三根 K 线便会将背离的指标修复，那么所需要的修复时间很可能会是 1 小时 30 分左右，在此期间，任何方向的投资都会伴随很大的风险。此外，技术指标的超买超卖以及顶低背离，都要分析技术修复需要的时间。

（3）金价在上涨或下跌途中所用的时间越长，价格波动的幅度越小，表明金价沿目前运行方向的动能越小。如果金价在上涨或下跌途中以小阴小阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线持续运行，很有可能被一根大阴线或大阳线反方向突破，从此展开反转行情。尤其是在晚间交易时，金价波动幅度较大，不确定因素较多，出现这样的疲软走势时，投资者操作要格外谨慎。



图2-3

在国际市场中，早间交易的振幅通常较小，晚间欧洲或美国盘开盘前后，波动幅度相对较大。如图 2-3 所示，从 2011 年 12 月 19 日 16:15 开始，黄金价格开始逐渐回落，由于下跌力度不强，下方支撑有效。当晚 20:45，价格开始向上快速拉升，将前期的空单一扫而光。在国际黄金交易中，这种情况在盘面中经常会遇到。

金价小幅爬升，但是上方显得压力很大，突破总是失败，或者金价小幅下行，但下方支撑显得很强，连续破位失败。遇到这种走势时，投资者尽量不要贸然操作，一定要等到方向明朗再操作。如果要建仓，要将止损设置到合理的点位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、空间分析

空间分析，是指分析价格可能上涨或下跌的空间。

在进行空间分析时，重点是分析当前金价上涨或下跌时的盈利空间。如何判断其空间大小呢？主要是运用均线技术，以及前期整理平台来进行分析判断。只有盈利空间足够大，作为黄金市场的短线投资者才有利可图。

例如，投资者通常都会选择入场点上下 4 美元的位置进行止损，激进的投资者可能止损范围会大一些。如果下单建仓后预计的盈利空间也为 4 美元，那么在风险与收益 1 ∶ 1、盈利与亏损 1 ∶ 1 的情况下，操作就是没有价值的。

杠杆交易中的多空套利，根本在于以小博大。建议投资者在分析盈利空间时，至少亏损与收益的比例达到 1 ∶ 2 以上时再进行操作。按照这样的比例去操作，一次成功可以抵消两次失败，不但可以扩大盈利，还可以保证资金安全，使资金实现净增长。

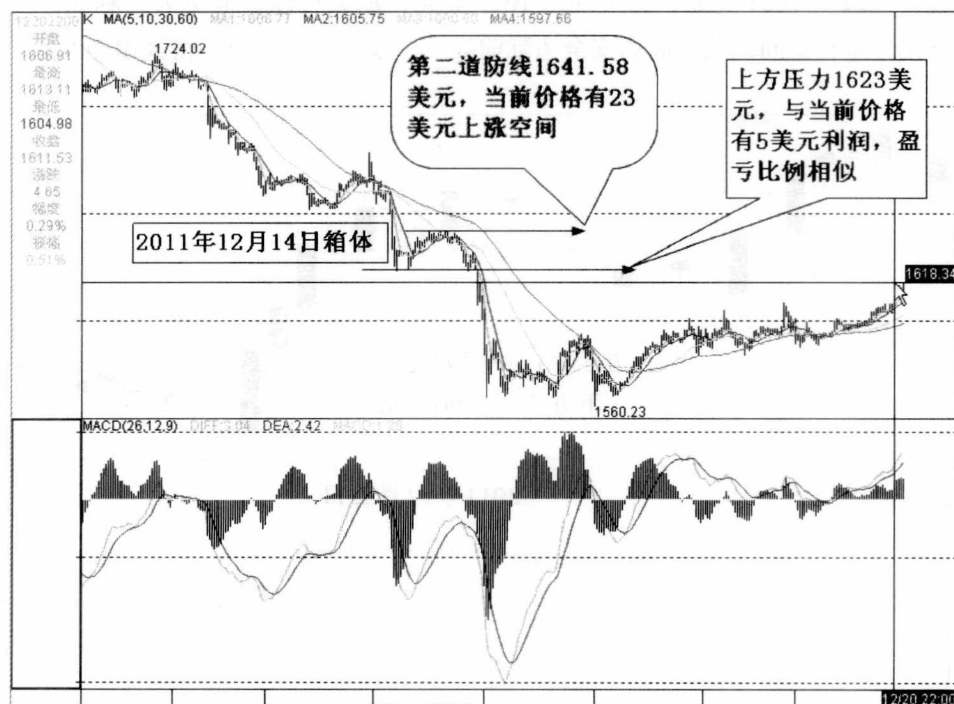


图2-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-4 是 2011 年 12 月 20 日前后的 30 分钟 K 线图，图中黄金价格的上涨趋势已经形成。上涨趋势中做多，下跌趋势中做空，顺势而为，获利的可能性就会大大增加。

从图中可以看到，金价上涨至 1618 美元时，前期已经连续出现了多次反弹，但是因为之前金价处于下跌趋势中，很多投资者面对反弹也不敢轻易追涨。通过盘面分析可以发现，在 1618 美元这个位置，上方虽然有一定的压力，但是当前价格距离压力仍有一定的空间。前期上方的下跌支撑为 1623 美元，与当前价格有 5 美元的上涨空间。

如果做多单，距现价向下 3 ~ 4 美元设止损，那么本次操作的盈亏比基本上是 1 ∶ 1，这时就要考虑是否值得冒险赚这 5 美元的利润。由于现在上涨趋势已经形成，向下调整的力度极为有限，在安全边际较高的前提下，也是可以进场做多的。

从 K 线走势图来看，上方前期的整理平台的高位是 1641 美元左右，如果金价突破了 1623 美元，向上冲击 1641 美元，那么可以获取更大的利润。在有充分盈利空间以及较高的安全边际前提下，投资者可以以小博大参与交易。

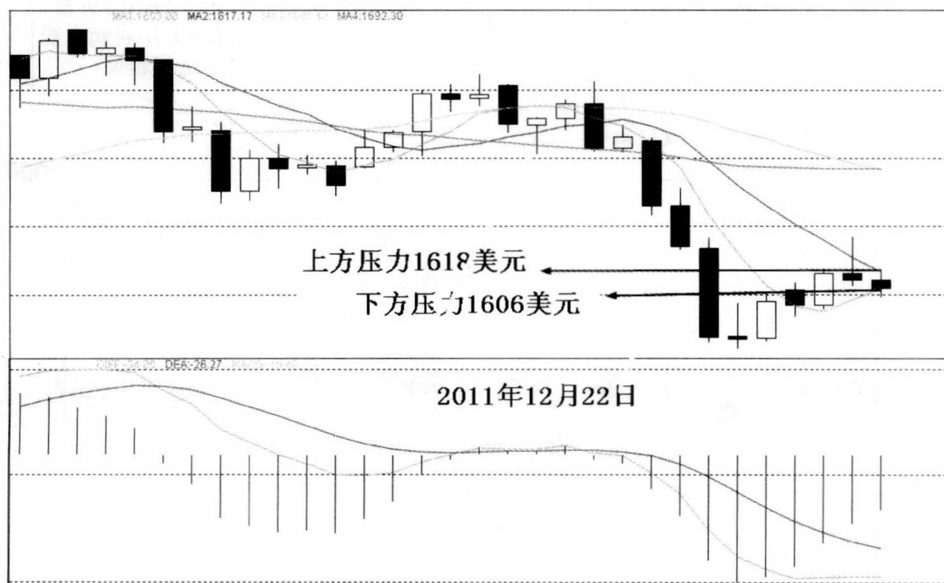


图2-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-5 是 2011 年 12 月 22 日前后的日 K 线走势图。从图中可以看到，当前金价在 5 日均线与 10 日均线之间做窄幅整理。日 K 线属于长期趋势周期，所以在当日的行情走势中，还会有更小的整理区间。

从当时走势来看，预计全天最大波动空间在 12 美元左右，在短周期的 K 线走势图中，振荡的波动空间更窄。在这种走势中，有两点需要明确，一是方向不明，二是盈利空间较小。在行情方向不确定，盈利空间也很小的情况下，交易就要相当谨慎才好。

日 K 线是长期趋势周期，其压力及支撑都是十分有效的，很难被轻易突破。在这种情况下，投资者可以在 1606 美元以及 1618 美元之间高抛低吸。例如，在价格运行到 1606 低位时做多，向下 3 美元设止损。到达这个价位以后，如果向上运行，可以在 1618 美元附近止盈，然后反手在 1618 美元位置做空。若在 1606 美元位置做多后，金价继续下行，打掉设在此处的止损，那么此时意味着震荡行情可能已经结束，大幅度的下跌行情即将出现。

四、均线分析

均线是移动平均线指标的简称，该指标是反映价格运行趋势的重要指标。运行趋势一旦形成，将在一段时间内继续保持。趋势运行形成的高点或低点，分别具有阻挡或支撑作用，因此均线指标所在的点位，往往是十分重要的支撑或阻力位。利用均线指示的支撑和阻力位置，可以有效把握买进或卖出的时机，均线分析的价值也正在于此。

5 日、10 日、30 日、60 日均线是所有行情软件中默认的均线组合，也是最原始的均线系统。最简单、最原始的技术分析方法往往是最有效的，所以该均线组合一直流传到今天。

很多投资者喜欢改变软件默认的均线系统设置和参数，例如，把均线增加至 5 条甚至 6 条以上。设置的均线越多，会使行情图表中的均线显得错综复杂，不但容易迷惑自己，而且图形看起来也不够清晰，实际应用过程中会影响分析判断。其实不论均线参数如何设置，不管设置多少条均线，均线的作用以及应用方法都是一样的。大多数机构操盘手基本上也都是运用软件默认的 4 条均线操盘的，如无特别的理由，笔者建议不要轻易修改均线的参数和设置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

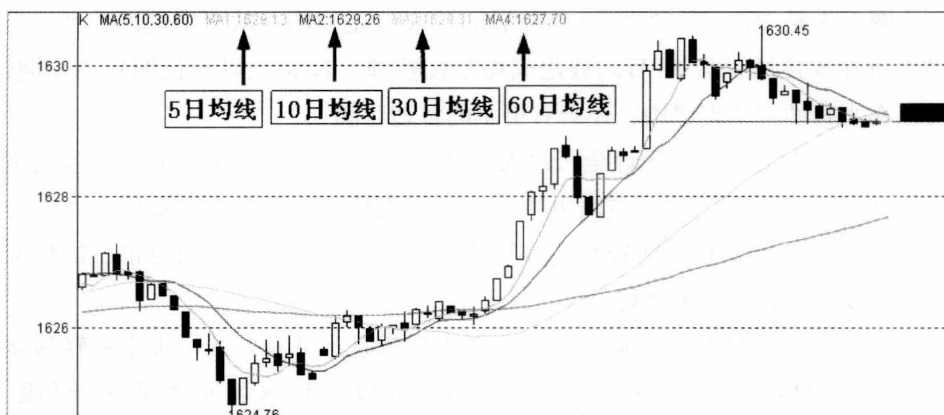


图2-6

五、K线周期分析

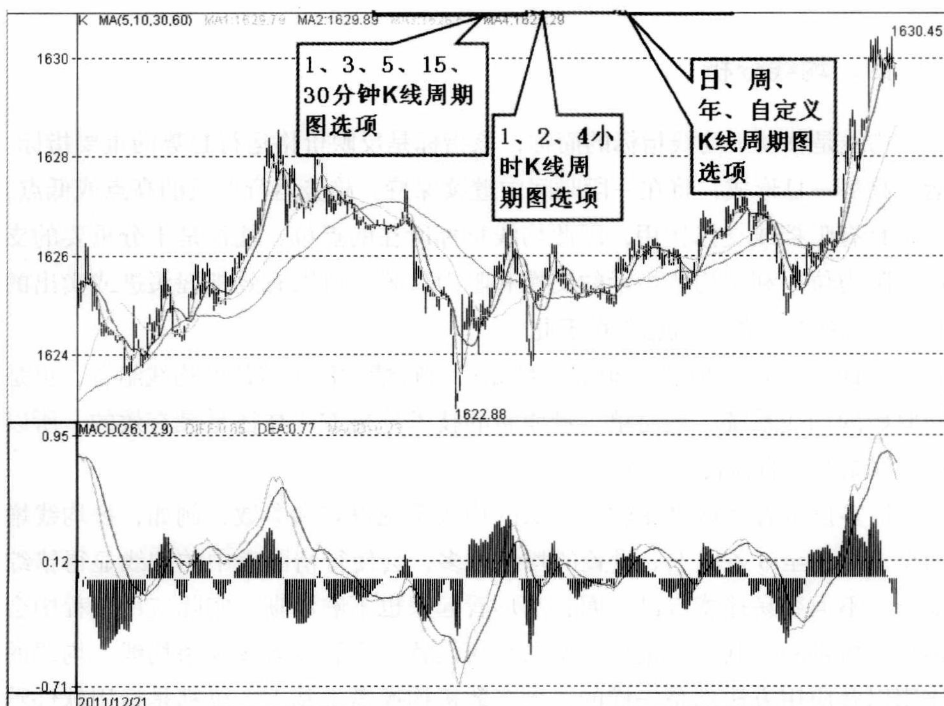


图2-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金投资中的K线技术分析，重中之重在于不同周期的K线走势结合起来分析。本书中常用的四个K线周期为日线、60分钟线、30分钟线、15分钟线，另外，周线、2小时线、15分钟线、3分钟线、1分钟线作为辅助。如图2-7所示

想要精准地把握黄金价格运行趋势，每一个周期的K线图形都要仔细分析，只有当各周期价格运行方向统一，或大方向明确时，进场操作才是安全的。每一个职业的黄金投资人，对于各个周期的黄金K线图，都会进行缜密的分析。

很多时候，投资者往往忽略了某个周期的K线分析，恰好这个周期上方有着很强的压力，导致买多后不但价格没有上涨，反而受阻回落。在黄金行情走势分析中，投资者要习惯于对各个周期的K线进行分析。

每一个周期K线走势图中的价格运行趋势，以及走势图中形成的压力或支撑，都会对后期的黄金价格走势造成一定的影响，只不过影响的程度有所不同。

K线图中，周期越久的趋势，趋势的持续性就越强，压力以及支撑就越有效。不同周期的K线图之间也有较强的关联性。在金价酝酿反转向上时，首先1分钟周期的K线图需要向上运行，从而带动3分钟周期的K线图逐渐向上，之后3分钟带动5分钟，5分钟带动15分钟，以此类推。在中长周期的K线图中，如果30分钟、60分钟或周期更长的K线图形成了上涨或下跌趋势，则趋势在短期之内很难改变。

六、其他分析

除了上述的分析方法之外，投资者还需要对一些技术指标以及参照物进行分析。从笔者的实战操盘经验来讲，除了趋势性指标外，其他指标真的是百无一用。在趋势指标中，也只有均线（MA）以及平滑移动平均线（MACD）值得重视，两者之间相互配合使用，在黄金市场中还是比较奏效的。

其次便是参照物的分析。美元指数、石油价格，以及欧美重要股指，对黄金市场的价格走势都有较大影响和关联，所以在进行实战操作时，要注意对这些参照物一一进行分析，分析方法与现货黄金的技术分析方法相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2-8

第三节　软件选择与指标设置

目前国内黄金类投资品种的交易软件以及计价单位都存在差异，例如纸黄金以人民币/克为计价单位，而国际现货黄金则是以美元/盎司为计价单位。国际黄金价格（伦敦金）是各个国家黄金投资品种的价格参照物，建议不论是纸黄金、现货黄金还是黄金期货投资者，不论是外盘现货黄金（伦敦金）还是内盘现货黄金（国内黄金）的投资者，在进行技术分析时，都使用外盘也就是伦敦金的分析软件。

国内分析软件如现货黄金或黄金期货的交易软件，都有一定的延迟，伦敦金的价格变动会提前于国内分析软件零点几秒甚至是几秒钟。在国际现货黄金交易中，提前几秒钟分析出未来的黄金价格走势，就可能比其他投资者多赚钱或者少亏钱。在国际现货黄金市场中，时间有时比金钱更重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择分析软件时，有些基本功能是必不可少的，黄金投资分析软件尤其是外盘分析软件，目前数量是比较少的，投资者要注意挑选。需要提醒的是，注册某软件的账号时，不要填写个人真实信息，以免带来不必要的麻烦。

◎伦敦金、伦敦银、美元指数的分析功能，是黄金分析软件中不可缺少的。事实上，一款分析软件有以上三种行情报价，对于黄金投资就已经足够了。

◎画面清晰，操作简单。

◎数据传送及时，不会出现行情中断、延迟等技术问题。

◎最好自带模拟账户，在价格波动不稳、方向不明时，投资者可以使用模拟账户进行交易。这样做的优点是可以验证各种行情中的操作技巧，之后再用真实账户进行实战操作，胜算的几率就会大大增加。

首次打开分析软件时，需要修改的部分仅有均线系统。如果发现 K 线走势图中的均线少于四条或多过四条，就需要进行简单的设置。

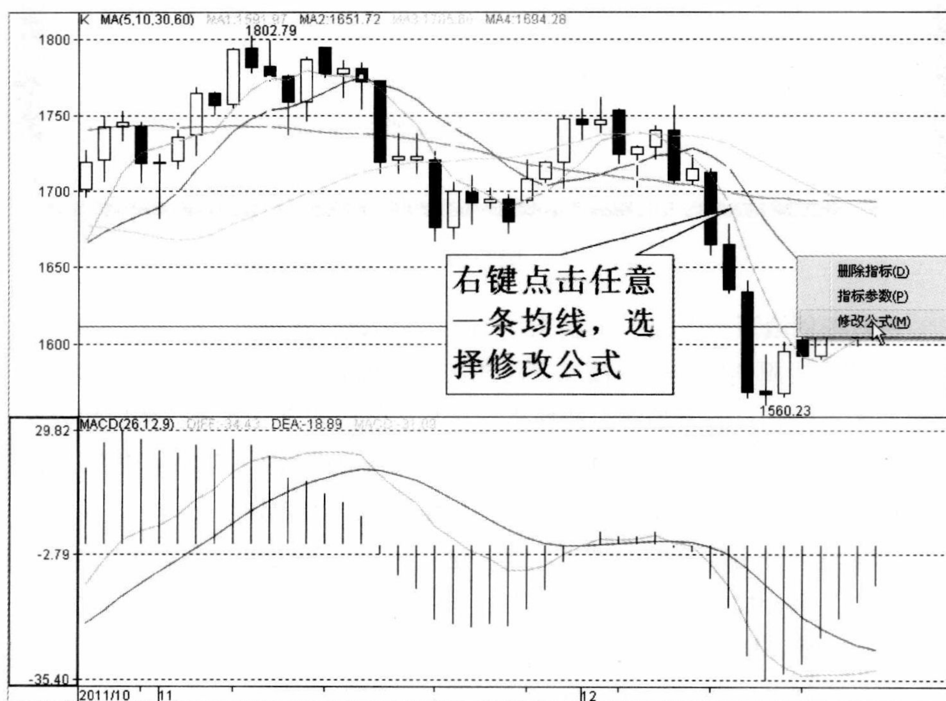


图2-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设置均线时，可以左键双击任何一条均线，或单击右键调出均线参数设定框，按照提示在框内输入相应的数字，然后关闭即可。如图 2–9 所示。

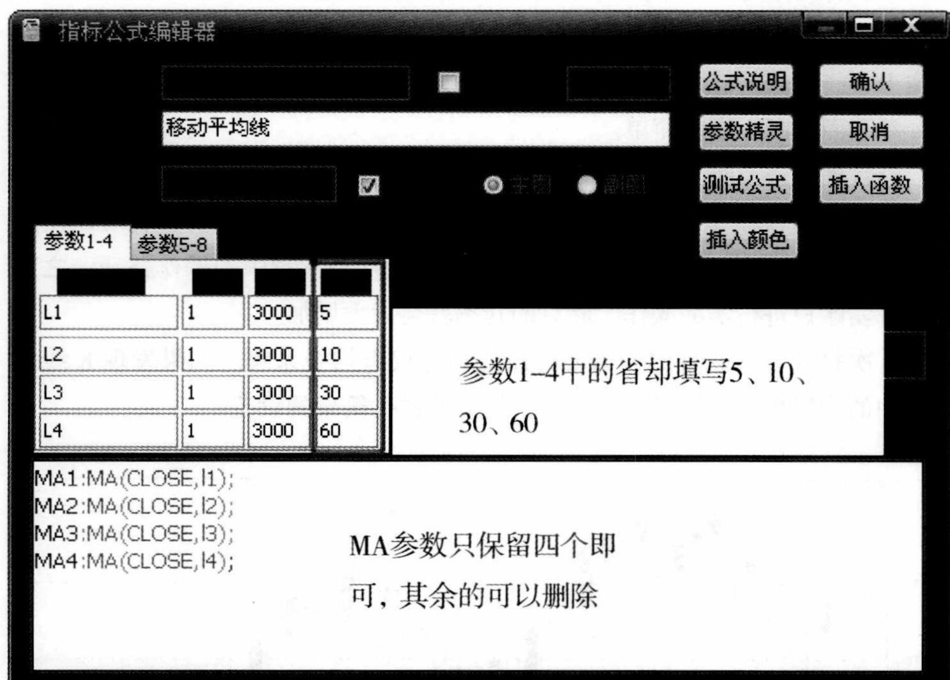


图2-10

所有条件填写完毕后，点击测试公式，然后确认即可。

如果 K 线周期图中依旧没有变化或其他均线周期依旧是初始状态，可以继续右键点击任意一条均线，选择指标参数，将前四个均线参数依次填入 5、10、30、60，或者直接点击恢复默认值即可。另外，在“应用到所有周期”一栏中挑勾，这样所有 K 线周期图中的均线参数便设置成功了。

MT4 黄金分析和交易软件是外盘（伦敦金）普遍使用的交易软件，通常可以在交易平台提供商的官方网站中下载使用，各交易平台提供的 MT4 软件外观可能有所不同，但使用方法大同小异。

下面我们来介绍一下 MT4 软件的下载以及常用功能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

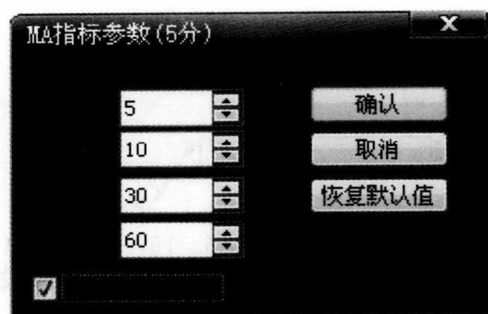


图2-11

一、下载及安装

投资者下载 MT4 软件，可以通过登录开户交易商指定网站进行下载，通过软件中的提示按步骤安装。



图2-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、常用功能



图2-13

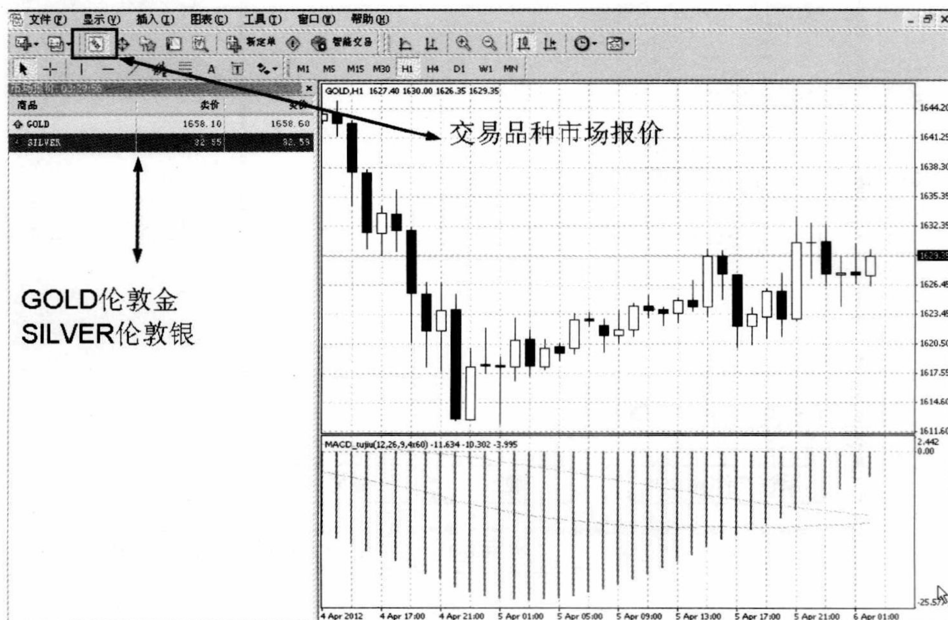


图2-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然软件版面中的选项以及功能繁多，但在平时分析、下单过程中，常用的功能却仅有几项。当投资者将鼠标移动至某项功能上方时，会有中文功能提示，投资者可以根据这些提示来学习软件。

点击市场交易品种，即可看到伦敦金、伦敦银的市场报价。双击投资品种即可下单进行交易。

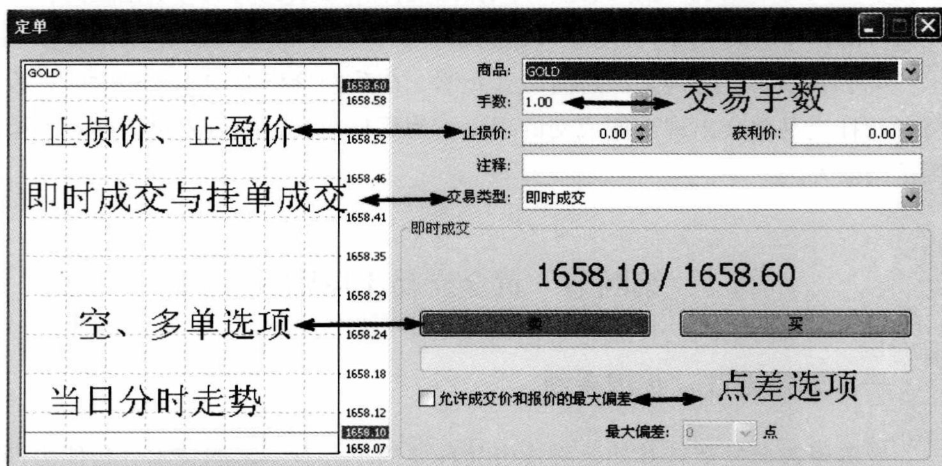


图2-15

需要提醒的是下单的填写，很多投资者因为下单错误导致账面亏损。首先投资者要确认投资对象是黄金还是白银，其次是交易手数，另外要注意账户中保证金是否充足。保证金与交易手数要合理安排。

止损价的设置前面已经提到，投资者可以寻找支撑或者压力，并以此来设置止损，也可以按照成交价上下 3 ~ 5 美元设置止损。

“获利价”也就是前面所说的止盈价。止盈价的设置也可以根据支撑或压力位置来设置。当然，技术走势通常不会按照投资者的想法运行，投资者若有充分的盯盘时间，尽量不要设置止盈价，当盘面出现风险时，可以当机立断，迅速平仓。如果没有时间盯盘，则设定一个合理的目标价位止盈。

交易类型选项包括“即时成交”与“挂单成交”，与股票交易中的“市价成交”与“限价成交”类似。“即时成交”指即时按当前市场价格快速成交，“挂单成交”则是按自定价格下单，然后等待成交。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现货黄金为 T+0 交易，时效性较强，不比股票交易，当行情来临时，下单成交刻不容缓。为了抢进入场，不错过交易机会，投资者首选“即时成交”，尽量不要使用“挂单成交”，因此“挂单成交”并不十分实用。投资者选用“挂单成交”，通常情况下都是因急事离开电脑，或者挂好止盈止损后休息时才使用。

多空方向选择经常导致投资者出现失误，看似不可能出现的错误，却经常在很多人身上出现。投资者要养成良好的操作习惯，下单时不论遇到什么样的行情，一定要对所下的交易单进行确认。

对于“偏差”的含义，前面已有介绍。在黄金价格波动幅度较大时，投资者所挂交易单会出现不能成交的现象，为尽早成交，投资者可以将点差范围适当加大。

第四节　黄金交易十原则

一、知错要改，止损果断

虽然说黄金投资较其他金融投资品种要简单，有一定的技术分析能力即可，但仍不能避免在操盘时出现失误。

在黄金投资中，介入的价位高低并不十分重要，最重要的是做对方向。如果行情方向分析正确，即使进场点位不佳，只要持有，终究会有盈利。

一旦行情方向判断错误，投资者持有下去，必将导致亏损面持续扩大，严重者将面临爆仓的危险。实战操盘时，一旦出现判断失误，一定要果断止损，锁定亏损。

二、盈利莫贪，见好就收

“会买的是学生，会卖的才是老师。”这一点在黄金市场中依然有效。当出现盈利时，很多人都会期望赚得更多，但往往事与愿违，继续持有下去，赚钱反而变成了亏损，最后只好止损出局。

在下面的技术分析内容中，将会介绍很多判断上方压力及下方支撑的技巧。每当做多遇到阻力，做空受到支撑时，投资者要根据当前的多空力道来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断支撑和阻力是否有效，根据自己的判断来决定是否止盈。投资者要牢记一点：及时把盈利变成现实。即使止盈后金价形成突破，仍可以乘胜追击，直到下一个阻力或支撑区域。

三、酒后操作，如同酒后驾车

在黄金市场中，价格波动频繁，投资者需要理智、清醒地分析价格走势，把握每一个趋势波动的赚钱机会。如果酒后操作或者醉酒操作，一旦分析失误，要比酒后驾车危险得多。

酒后操作不但看不清盘面的走势，而且容易失去控制，不断下单又不断平仓甚至做反向单，导致进退失据，双向亏损。为了保证自己的操作能够获利，投资者千万不能酒后操作。

四、逆水行舟，当心沉船覆舟

不论是现货黄金还是外汇、期货，对价格趋势的把握都是最关键的。在实战中，要做到顺势而为。如果跟趋势作对，只有死路一条。

很多人明知市场趋势和自己的持仓是相反的，但往往为自己错误的持仓寻找理由，以便让自己死守仓位变成合理的行为，最终导致深度套牢或重大亏损。

五、双向交易，不做单边

这条原则看起来与上一原则有些矛盾。上一条原则是说，在方向确定、趋势明显的情况下，要顺势而为，不要跟市场作对。但是当金价在一个价格区间内时行箱体整理时，投资者则既要高位放空，也要低位做多。

金价向下大幅度快速波动时，一般投资者很难把握其中的盈利机会，一旦做反，就会遭受重创。对于大多数投资者来说，箱体震荡行情才是最适合操作的行情，只要箱体不破，投资者便可以反复地波段操作，赚取中间的差价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、横不操作，竖不放过

在一天的运行中，国际黄金价格经常会出现窄幅整理的走势，特别是在早盘阶段，价格波动非常小，很难看清趋势的大方向，此时投资者就要等待，在看不清趋势方向的时候，坚决不进行操作。一旦趋势方向明朗，也要果断地参与到市场交易当中。交易中要设好止损，以防万一。

七、拼的是耐性，磨的是脾气

通常情况下，金价酝酿一波大行情前，都会进行较长时间的横向整理，或者长期维持窄幅震荡的走势。此时趋势方向不明确，很多投资者在判定出趋势方向之前，就已经对萎靡的盘面走势失去了耐性，于是狠心杀入场中。入场之后很长一段时间，行情还是没有发生变化。经历了漫长的等待后，当耐心一点一点消磨怠尽后，一旦金价稍微向反方向波动一下，就会急忙止损。止损后，金价很可能又回到了原来预期的趋势方向。

黄金市场行情波动会呈现一定的时间性特点，一般来说，在早盘9:00后，行情便逐渐进入横向震荡走势，并且震荡幅度越来越小，午后16:00之后才会逐渐放大。把握住这个规律后，当完成了下单，就要保持良好的心态，耐心等待行情确认方向。

八、骄兵必败，将盈利归零

在黄金投资市场中，很多投资者都是在刚入市时风调雨顺，连战连捷。随着盈利的扩大以及技术的成熟，反而出现了亏损，这是什么原因呢？主要是因为投资者过于自信以及贪婪所致。盈利后还想扩大战果，失败后经常抱有侥幸心理，导致做单质量下降。

笔者建议，投资者可以以周或月作为结算日，将盈利资金取出，使账户内始终保持开户入市时的资金量，这样不但能够锁定盈利，而且还能促使自己始终保持一种谨慎的心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、不对冲，不过量

对冲交易以及过量交易，都是黄金市场中的兵家大忌。对冲交易即同时进行两笔行情相关、方向相反、数量相当、盈亏相抵的交易，也就是前面说到的“锁单”。

当投资者操作失误，出现亏损并且亏损幅度增加时，就会对行情走势失去判断力，此时除了止损外，有些投资者也会向反方向下单，以便锁定亏损，然后在高点平多单，低点平空单。

对冲交易是一种比较复杂的操作方法，普通投资者很难掌握，通常会把空单平在最高点，多单平在最低点，或者平多单后金价继续上涨，空单无法安全平仓，平空单后金价继续下行，将多单困于仓内。笔者建议不要轻易进行对冲交易，特定走势中的对冲交易技巧，后面将会进行讲解。

投资者对行情判断正确，持仓产生盈利时，通常都会考虑是否增仓。在现货黄金交易中，笔者一向主张不增仓，只减仓。持仓产生盈利时，增加仓位后，相当于盈利空间缩小，这已经与高位做多、低位做空的错误操作相似。同时，增仓也会加大风险，缩小盈亏比例。一旦出现增仓失误，前期盈利就会急速缩水，交易心态也会受到影响，导致之后接连出现错误操作。

减仓则不同。随着盈利的扩大，逐步将仓位降低，在分步锁定盈利的同时，也可以继续扩大战果。

十、合理安排保证金

合理分配及运用保证金，对黄金交易十分重要。尤其是中长线投资者，一定要保证账户内有充足的保证金，以便应对黄金价格的大幅波动，避免因保证金不足被强制平仓，错失行情转势带来的盈利机会。

对于搏取短线差价的交易者来说也是一样。如果交易手数过大，保证金可能不足以应付一定比例的亏损，一旦做错方向，系统便会强制平仓。

在操作前，投资者一定要对保证金的数量，以及未来可能遇到的价格波动风险做出充分的估计，然后再决定持仓数量。

刚入市的投资者，建议先进行模拟交易，以熟悉各种技术分析方法。在基本把握了黄金价格的运行规律，了解了黄金价格与参照物之间的关联，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘面走势十分熟悉时，再转为实盘操作。

很多投资者模拟盘做得很好，一旦操作实盘，便不断失误。出现这种反差，主要是心态方面的问题。只要投资者根据所学习的知识进行机械化操作，抛开心理压力，在黄金市场中盈利还是很容易实现的。

第五节　交易的宗旨——以小搏大

目前投资者可接触到的黄金交易品种中，除实物黄金和纸黄金外，凡是采用电子盘交易的，都是采用的保证金制度。所谓保证金制度，是指清算规定的达成交易的买方或卖方，应交纳一定数额的履约保证金。作为履行合约的财力担保，保证金比例一般按买卖合约价格的一定比例来确定，通常为5% ~ 10%，并视价格变动情况确定是否追加资金。国内现货黄金、黄金期货等交易品种，一般的杠杆比例为2%~5%，外盘较为普遍的是1%。选择投资黄金，就是以小的资金去搏取大的收益，这一点也是黄金投资吸引人的因素之一。

很多工薪族也热衷于黄金投资。国际现货黄金实行24小时全天交易，对中国投资者来说，刚好晚间黄金价格的波动也是最大的。工薪族下班后，还可以利用晚上的时候投资理财，使生活变得更加丰富和充实。

当然，有一利必有一弊。保证金交易这种制度能放大盈利，同时也能造成较大的亏损。在这种交易制度下，投资者进行每笔交易时，都要仔细思量，控制好潜在风险。

新入市的黄金投资者，在交易中大都非常谨慎，稍有盈利后便急于平仓，导致经常错过大的行情，错失丰厚的盈利机会。出现亏损后，反而不舍得平仓，以致亏损面不断扩大。到最终难以忍受的时候，只好咬牙割肉止损。这样的操作，就不符合黄金交易以小博大的宗旨了。

金融市场的投资者有两种，一种是价值投资者，一种是短线投机者，黄金市场也是一样。对于一名长期投资者来说，仔细分析国际经济形势和黄金价格的长期走势，看准价格运行方向入场后，会长期持有，不在意一时的价格波动。短线投机者通常不喜欢持隔夜单，当天买入后，在夜间睡觉前或者是有事要离开电脑，一定会找到一个合理的价位将仓位平掉，其想法是保持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金的流动性，不愿意让资金长期留在市场中，承担黄金价格不确定的波动风险。

以上两种投资风格，不能说哪一种风格更正确，毕竟不同的投资风格，其投资理念和交易策略也不相同。但不论选择哪一种投资风格，其目标都是建立在获得利润的基础之上。

在此重点介绍一下短线投资。短线投资也叫日内交易，即在交易日中反复进行交易，但很少持单过夜，少数情况下看好夜间行情，也会在设好止盈止损后方才休息。

短线交易以资金快进快出赚取短期差价为最终目的，由于短期行情具有不可预测性，因此盈亏概率各占 50% 的基础上，要使用一些有效的方法，确保盈亏几率大致平衡的情况下有利可图。如果某笔交易赚了 500 美元，那么就不要期待下一笔交易依旧盈利。

笔者认为，当准备下单交易时，一定要充分估计盈利空间的大小，以及止损后的亏损幅度。只有在盈利大于亏损时，这笔交易才是有价值的，这样的交易才有意义。如果以 5 美元的亏损去搏取 5 美元的盈利，那么反复做单后，结果一定是亏损的，因为交易者还要向交易商支付手续费和佣金。笔者建议盈亏比一定要在 1 ： 2 以上，即以 3 美元的亏损，要搏取 6 美元的盈利。按这样的盈亏比计算，一次成功可以弥补两次失败的亏损，这样在盈亏几率大致相等的情况下，依旧可以保证账户是盈利的。从这里可以看出，评估一次交易的盈亏比，然后再进行操作，才能够真正做到以小搏大。

当交易者将资金投入到黄金市场以后，那么资金就不再属于自己了，所有的投资者，不论是机构还是个人，投入到黄金市场里的资金都在一个锅里。谁的技术更高超，谁的心态更成熟，谁的能力更强，谁就可以将里面的资金取走。技术分析图书和模拟盘交易，只能教给大家一些技术分析方法，给大家带来一些交易体验，并不能使交易者很快具备合适的投资心态。真正磨练自己的好方法，是在交易中总结经验和教训，在盈利时淡定从容，在亏损时能够理性反思。

金融市场是一个完全自主交易的市场，没有人强迫你必须这样做或者那样做，交易者可以选择退出还是参与。选择参与的同时，也就选择了承担交易所面临的风险。很多投资者做模拟交易时很顺利，实盘操作时却效果不佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现这种反差的原因，用句俗话来说，是过于“把钱当钱”了。

不论投资任何领域任何品种，资金只是一种赚钱的工具，运用得当，它可以一直为交易者产生利润。相反的话，资金便会持续地减少，并且还会给生活带来诸多烦恼。如果交易者不能很好地调整自己的心态，就无法获得交易的快感，也无法长期地在市场中坚持下去。保持积极的心态，才能在交易中坚持下来，才能在长期的交易中找到适合自己的交易方法。

考寒投资语录：犯错不可怕，市场会给你改错的机会，但有时这种机会仅有一次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 K线分析技巧

K 线分析在现货黄金技术分析中起到举足轻重的作用。不论是均线分析还是其他技术指标，都需要结合 K 线，才能达到最佳的分析效果。

在股票市场中，很多投资者对 K 线分析并不十分重视，因为股票市场中的人为操控，会导致 K 线形态失真，多空争夺无法在 K 形态中充分体现。在现货黄金市场中，由于参与的机构投资者和个人投资者数量众多，参与资金量十分巨大，没有任何一家机构能够操纵黄金价格的 K 线形态和走势，因此在现货黄金市场中，K 线能够充分地反映出市场多空的真实状态。

在本章中，读者应重点学习多空争夺形成 K 线的过程，学习 K 线上下影线的市场含义。书中并没有列出大量的 K 线形态，而是挑选出对价格走势影响最大的几种 K 线组合来进行重点讲解。只要读者将这几种 K 线组合记牢，就可以根据 K 线组合来准确地判断后期的市场走势了。笔者还总结了一些朗朗上口的 K 线交易口诀，一方面便于读者记忆，同时帮助投资者在实战操盘中更灵活地运用 K 线分析技巧。

第一节 K线分析基础知识

K 线图又称蜡烛图，起源于日本德川幕府时代（1603 ~ 1867 年），当时被日本米市商人用来记录米市的行情与价格波动，后因其细腻独到的标画方式，人们把它引入股票市场价格走势的分析中，经过 300 多年的发展，目前已经广泛应用于股票、期货、外汇、期权以及黄金等证券市场。

最初的 K 线是以黑白两色标画的，所以也叫做阴阳线。后来人们为了使 K 线看起来更清晰更美观，改变成红色和绿色。在国内市场，红色（白色）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空心柱体代表价格上涨，绿色（黑色）实心柱体代表价格下跌。欧美市场则相反，绿色（白色）空心柱体代表价格上涨，而红色（黑色）实心柱体代表价格下跌。本书中，白色空心 K 线为阳线，黑色实心 K 线为阴线。如图 3–1 所示。

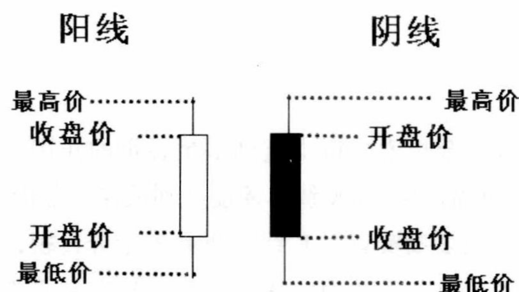


图3–1

K 线由四部分组成：最高价、最低价、开盘价和收盘价。如果是日线周期中的 K 线，代表的是当日的最高、最低、开盘与收盘价格。如果是周线的话，便是当周的最高、最低、开盘和收盘价，其他周期也是如此。K 线周期越长，K 线的作用就越大，在不同的 K 线周期中，K 线包含的市场含义也是有差异的。

一、K线基本形态



图3–2

光头光脚阳线（阴线）：这种 K 线既没有上影线，也没有下影线。当收盘价和开盘价分别与最高价和最低价相等时，就会出现这种 K 线。收出光头光脚阳线（阴线），说明当日多方（空方）占据着一边倒的优势，对手几乎没有还手之力。如图 3–2 中（1）所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

光脚阳线（阴线）：这是没有下影线的 K 线形态，当开盘价（收盘价）正好与最低价相等时，就会出现这种 K 线。K 线留下的上影线越长，说明盘中金价先扬后抑，遭到了空方强烈的阻击，预示着后期金价可能会调整。如图 3–2 中（2）所示。

光头阳线（阴线）：这是没有上影线的 K 线形态。当收盘价（开盘价）正好与最高价相等时，就会出现这种 K 线。K 线留下的上影线越长，说明盘中金价先抑后扬，多方逐渐占据优势，预示着后期金价有望上涨。如图 3–2 中（3）所示。

十字星：当收盘价与开盘价相等或接近时，就会出现这种 K 线，其形态特点是没有实体。收出十字星，表明多空处于平衡状态。十字星虽有阴阳之分，但实战中的含义差别并不太大，远不如十字星本身所处的位置更为重要。在实战分析中，十字星分为顶部十字星、上涨途中的十字星、底部十字星与下跌途中的十字星等多种，通常与其他 K 线形态组合分析。 如图 3–2 中（4）所示。

T 字形与倒 T 字形：当收盘价、开盘价和最高价相等时，便会形成 T 字形 K 线形态。当收盘价、开盘价和最低价相等时，就会出现倒 T 字形 K 线形态。出现 T 字形与倒 T 字形这两种形态时，说明盘中多空双方的其中一方开始占据着优势，但是在另一方的强烈对抗下，很快失去了前期的优势。T 字形态通常预示着未来金价上涨，而倒 T 字形则相反。如图 3–2 中（5）所示。

一字线：当收盘价、开盘价、最高价、最低价相等时，便会形成一字形。一字线在涨势中或跌势中都有可能出现，属涨停板或跌停板收出的 K 线形态。在未实行涨跌停板制度前，一字线被视为市场交投极为清淡的标志，实行涨跌停板制度后，反而成为行情极强或极弱的标志。 如图 3–2 中（6）所示。

二、影线多空争夺

在现货黄金、白银以及外汇市场的 K 线分析中，影线的作用最为关键，其代表的市场含义也远比其他市场要强。影线可以看出多空双方在价格争斗中的结果，从而判断出后期价格运行的方向。

上影线：价格先涨后跌，说明价格到达较高位置后，部分多头反转看空，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外有大量空头入场做空。收出上影线，说明价格上涨动能逐渐耗尽，上影线越长，说明市场内的做空力量越强，后市价格下跌的可能性越大。

下影线：价格先跌后涨，说明价格到达较低水平后，部分空头反转看多，另外有大量多头进场做多。收出下影线，说明价格下跌动能不足，下跌空间有限，后市有望上涨。下影线越长，后市价格上涨的几率就越大。

下面通过实际走势图来了解影线在实际操作中的重要作用。

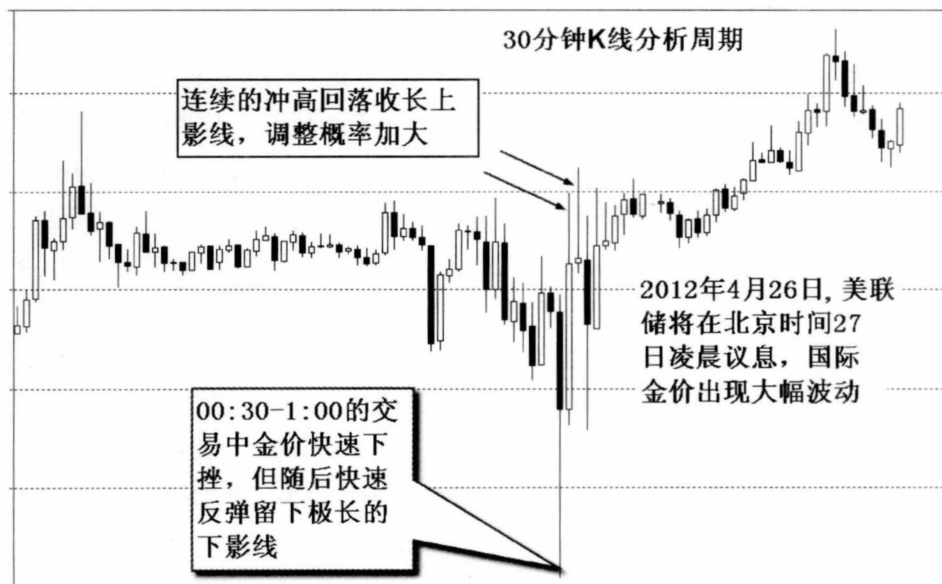


图3-3

图 3-3 为 2012 年 4 月 26 日 30 分钟周期 K 线图。当日受到美联储议息以及美联储主席伯南克发言的刺激，现货黄金、白银价格出现了快速波动，00:30—01:00 期间，黄金价格先是快速下挫，随后多方反攻，最终这个 30 分钟 K 线报收时留下了很长的下影线。

前面分析过，K 线下影线越长，后期价格上涨的概率越大，所以下一个 30 分钟，黄金价格便开始反弹了。从 1:00—1:30、1:30—2:00 两个 30 分钟 K 线可以发现，黄金价格连续冲高回落，出现较长的上影线，如果连续收出两根或两根以上带长上影线的 K 线，那么价格下跌的可能性更大，所以此时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者反手做空，利润应该是可观的。从图中也可以看到，连续收出带长上影线的 K 线时，价格快速反转下跌。

价格下跌时，若两根或两根以上 K 线连续收出较长的下影线，说明底部或阶段性底部基本上已经得到确认。遇到这种走势，虽不能说是捡钱行情，但准确率至少也可以达到 90% 以上。

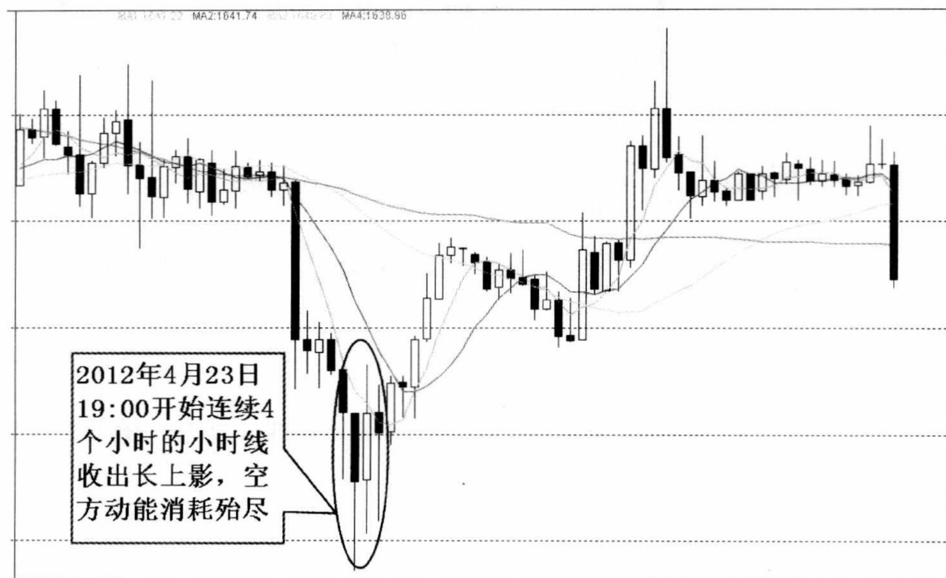


图3-4

图 3-4 为 2012 年 4 月 23 日的 60 分钟 K 线走势。在 20:00—21:00 期间的前半小时，黄金价格快速下跌，随后出现了向上急拉的走势，并且收出了带较长下影线的阴线。随后两个小时，价格走势也都是先抑后扬，收出带较长下影线的 K 线，说明空头动力正在逐渐削弱，多头开始反攻。

在连续下跌的过程中，如果出现回抽走势，也表示空头力道不足，多方正在组织大举反攻，之后市场会逐渐扭转空头占优的形势。投资者若遇到类似 K 线形态，应该果断做多。

需要提醒的是，这种分析方法比较适合未来 1 ~ 10 小时的走势判断，建议在 30 分钟与 60 分钟周期 K 线图中分析和运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

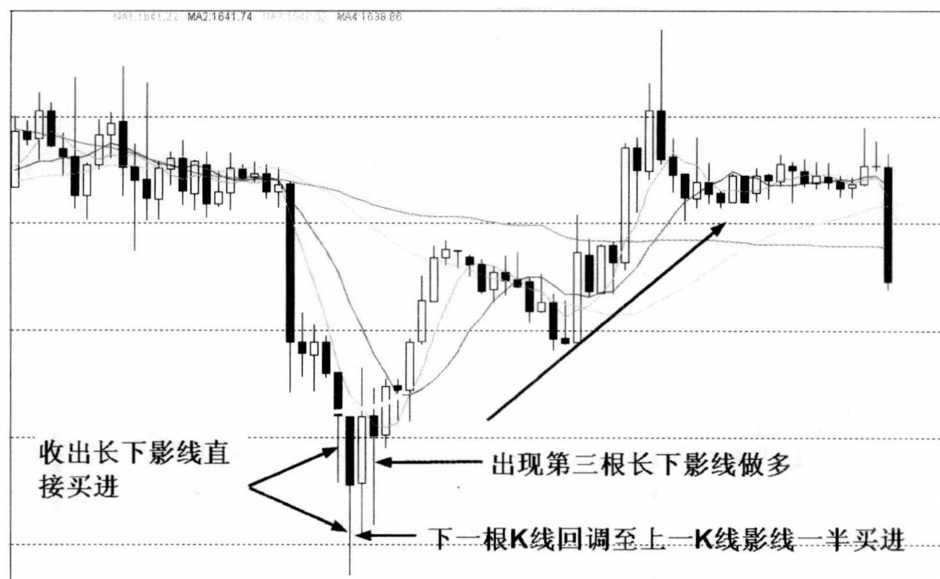


图3-5

下面利用图 3–5 这幅图，来学习一下出现长下影线 K 线时，投资者如何寻找下单的机会。

根据影线分析方法，最佳买点主要有以下三个。

（1）出现第一根带长下影线的 K 线时，投资者可以直接下单做多，这是比较激进的操作方法。如果下一根 K 线没有直接出现反弹，后期可能仍会有一定的调整空间和时间，之后才会展开反弹。

（2）当第二根 K 线向下调整至前一根 K 线下影线一半位置时再下多单。如果是 60 分钟 K 线的话，常见的走势是前 30 分钟下跌，后 30 分钟上涨。这样投资者可以在相对低点建仓，相对前一种下单方法比较稳健，而且成功率较高，这也是笔者推荐的建仓方法。价格收出带长下影线的 K 线后，虽然偶尔会立竿见影地向上反弹，但出现频率并不是很高。

（3）出现第三根带较长下影线的 K 线时建仓。这种方式最稳健，但会错过很多机会，而且盈利空间也会缩小。个股探底的机会可能只有一两次，然后接着就展开反弹，少数情况下才会下探三次或三次以上。这也就是说，如果没有抓住前面两次建仓机会，可能这次波动行情就没有入场机会了。即便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现了第三次下探的入场机会，这次下探反弹空间相比前面的下探上涨空间也会小一些。

对于收出带长下影线 K 线的行情走势，建议重点把握第二种入场机会。其他两种机会，则根据盘面走势情况以及个人交易偏好，自行决定是否入场建仓。

价格在高位出现带长上影线的 K 线，则意味着后期价格有望出现回调，是逢高做空的较佳建仓点位。图 3-6 中，价格在上涨阶段的高位多次出现了带长上影线的 K 线，后期价格都出现了不同程度的回落。

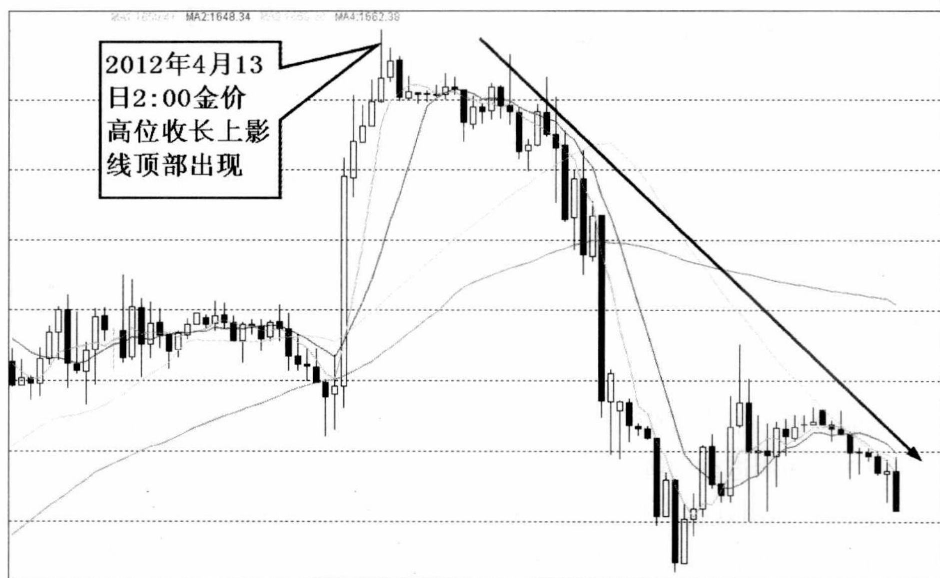


图3-6

就长上影线的分析效果来看，第一次出现带长上影线的 K 线后，预示价格下跌的效果最好，这主要是因为第一次出现长上影线的位置处于价格较高的区域，之后出现的长上影 K 线，都是出现在冲高下跌的中途，所以预测效果不是十分理想。

图 3-7 为 2012 年 3 月 19 日 23:00—00:00 的 30 分钟 K 线走势图。图中框线标示的这根带长上影的阳线，上影线是实体长度的 2 倍之多，所以符合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上影线做空信号的标准。随后又连续出现了两根带长上影的 K 线，表明顶部基本确认，投资者可以果断地高位做空，然后等待底部信号出现后平仓。

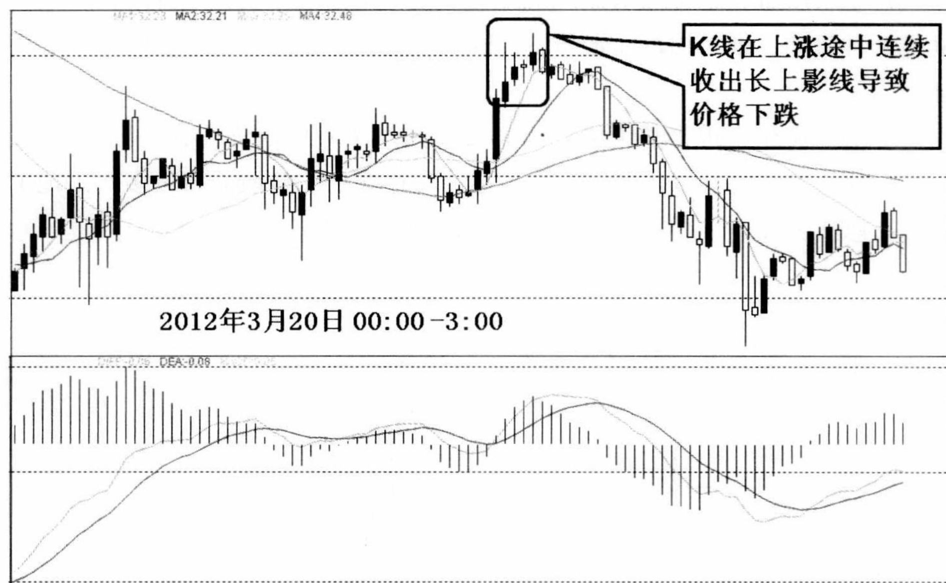


图3-7

下面分析一下出现带长上影线的 K 线时，投资者如何把握做空机会。还是以图 3-7 为例进行讲解。

当 20 日 00:00 收出带长上影线的 K 线后，激进的投资者就可以建空仓了，不过此时建仓要承担短期小幅上涨的风险。稳健的投资者可以等到下一根 K 线向上反弹至这根 K 线上影线一半附近时逢高做空，这样可以降低成本。如果是 60 分钟 K 线走势的话，最佳走势是前 30 分钟上涨，后 30 分钟下跌，这样能更准确地识别顶部信号。如果等到出现第三根长上影 K 线时入场，虽然此时操作更准确更稳健一些，但是会错过很多入场的机会。

上面讲解了 K 线上影线与下影线的实战应用技巧，在历史 K 线走势图中有很多这样的例子，投资者可以查看历史走势，以验证这种操盘方法的准确率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影线直接反映的是市场多空双方对抗的过程与结果，所以能比较清晰地抓住多空力量的转换，由此判断接下来的行情走势。虽然影线的技术分析方法比较简单，但却十分实用，初学者完全可以按照这种方法进行操作。

下面把上下影线的分析技巧总结一下。

◎上下影线长度较 K 线实体长 2 倍以上。

◎上下影线出现的最佳位置是上涨顶部和下跌底部区域。

◎出现长上下影线后，下一根 K 线反弹到影线一半位置时下单效果最佳。

◎上下影线连续出现的次数越多，顶底部特征就越明显。

◎确认影线时要结合后面的换线技巧。

◎长上影线的实体收阴，长下影线的实体收阳，分析效果最佳。

第二节 换线与收线

在现货黄金 K 线分析技术中，换线是非常值得关注的一种分析技巧。投资者失利，其中 40% 以上是因为忽略了 K 线的换线。尤其是在关键的 K 线形态形成时，更要关注 K 线在换线时的走势。那么什么叫做 K 线换线呢？

一根 K 线通过反复的波动后到达了规定时段，最终形成一根完整的 K 线，这时才对后期的分析有意义。若 K 线还没有形成，价格还在波动之中，那么这根 K 线就没有实际的分析意义，因为可能在时间周期结束时收成任何一种 K 线形态。

比如 60 分钟 K 线图中，1 根 K 线代表的是价格在 60 分钟内的涨跌变化情况，从 4:00 开始的一根 60 分钟 K 线，运行至 5:00 时才算完成，此后进入下一根 K 线的运行周期，那么直到 5:00 时，这根 K 线才能最终确定它的形态。也就可以说，只有在 5:00 时，这根 K 线才是完整的，是具有参考价值的。同样，在 4 小时周期的 K 线图中，一根 4 小时的 K 线，只有运行到 4 个小时结束时，才能确认这一根 4 小时 K 线形成。其他周期的 K 线也是如此。

一根 K 线如果还没有完全形成的话，期间可能会发生任何的情况，即使是临近收线的最后 1 分钟甚至几十秒钟，都可能使 K 线改变为意料不到的其他任何形态，这一点投资者在今后的实战看盘和分析过程中就会体会到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

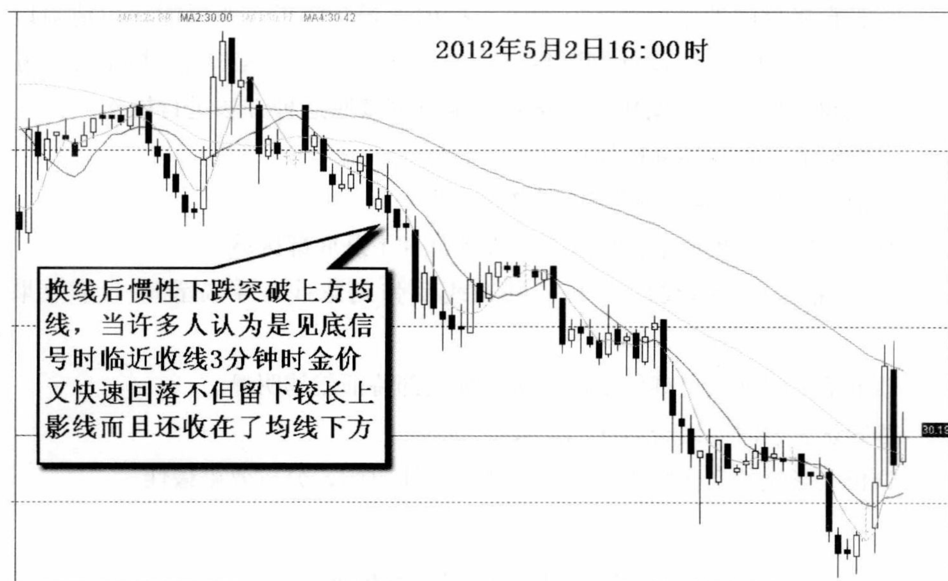


图3-8

图 3-8 中标示处是 2012 年 5 月 2 日 15:00—16:00 的伦敦银 60 分钟 K 线图，这根 60 分钟 K 线的波动非常活跃，换线之后惯性下跌，随后快速向上反抽，留下较长的下影线。

许多投资者看到带有长下影线的光头阳线且价格突破了上方两条均线，判定是底部信号，下了多单后，却没有注意到这根 60 分钟 K 线并没有收线，随后价格快速回落，收到了所有均线的下方，将高位追多的投资者套牢。随后的走势大家可以看到，这根 K 线收线且换新 K 线后，价格的下跌并没有结束。

总的来说，收线就是一根 K 线结束。一根 K 线运行结束后，新的一根 K 线开始运行，就叫做换线。下面再来举出几种重要的换线实例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

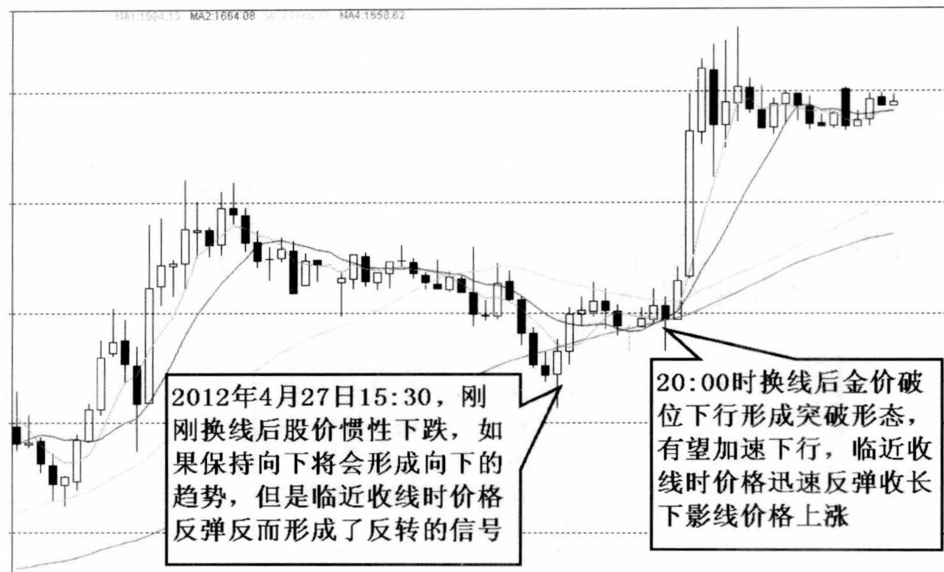


图3-9

图 3-9 中标示的两根 K 线都有一定的误导性。首先来看 2012 年 4 月 27 日 15:00—15:30 这根 30 分钟 K 线。这根 30 分钟 K 线刚刚出现时，是以价格惯性下跌开始的，大有价格加速下跌的迹象。收线时若依旧以阴线报收，可能会导致后期黄金价格继续快速下跌。事实上，K 线收线之前，并没有像大家预计的那样收出阴线，临近收线时，价格快速向上反弹，最终以上涨阳线收线，换线后金价直接向上突破。如果在收线之前，按照当时的下跌阴线分析价格走势，就会认为金价将加速下跌，导致判断出现重大失误。

再来看 19:30—20:00 这 30 分钟的 K 线形态。均线系统此时处于相互粘合的状态，如果这根 K 线收阴向下跌破，换线后只要下一根 K 线继续下跌，就会导致均线向下运行。但是到 20 :00 时，这根 30 分钟 K 线却跟投资者开了个玩笑，先是向下跌破粘合在一起的均线，营造出向下破位的假象，然后在临近收线时又向上反弹，收在了均线附近。换线后，新生成的 K 线顺势上涨，反而形成了价格上涨的形态。从这里可以看出，当 K 线没有收线时，任何事情都有可能发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

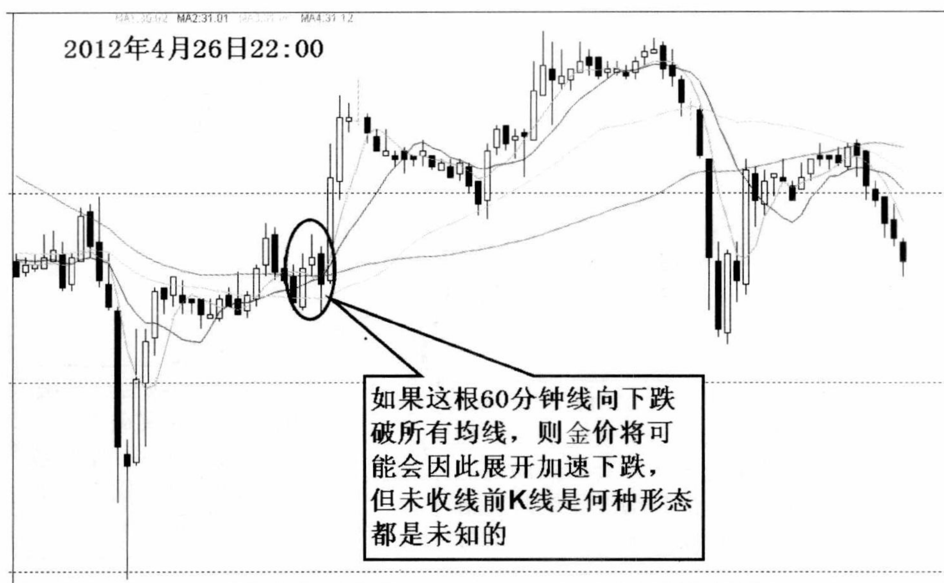


图3-10

图 3-10 是一个 K 线组合收线与换线实例。2012 年 4 月 26 日，21:00—22:00 这根 60 分钟 K 线若保持住下跌形态，并且跌破所有均线，很可能会导致后期一段时间内价格的下跌，而且会与前面两根 60 分钟 K 线形成看跌的“黄昏之星”K 线组合信号。

当很多投资者都认定 K 线会收出阴线，市场含义是发出下跌信号，于是做空单。很快市场就发生了变化，在收线前，金价向上反弹，最终收出带长下影线的阴线，换线后随之出现了连续两个 60 分钟大幅上涨的阳线。

投资者在对黄金价格进行 K 线分析时，一定要先看一下电脑右下角的时间，看一下当前 K 线离收线还有多久。K 线收线并确定了最终形态后，如果符合买卖标准，且下一根 K 线开在理想位置时，再进行相关交易。

关注 K 线收线和换线，不是通过学习就能掌握的，更多的是习惯问题。不要发现一种典型的做多、做空形态，就头脑发热立即下单。投资者要注意养成良好的交易习惯，通过长时间的看盘与分析，逐步积累交易经验，培养交易时的敏锐感觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 常用K线组合

利用K线组合分析行情走势时，首先要知道一点：仅运用K线组合分析行情走势，错误率是比较高的。实战中，必须要结合其他的分析方法，如均线、布林带、趋势线等。

常见的K线组合名称和种类很多，交易者只需要熟悉最常见的K线组合就可以了。记住下面几种典型的K线组合，可以帮助大家判断行情走势。

前面讲解的影线分析技巧，也算是K线分析的一种，这是最简单有效的分析技巧。下面笔者总结出了多空各三种常用的K线组合形态。为什么那么多的K线组合，只介绍多空各三种组合形态？这是因为K线组合数量繁多，但是准确性高低不一，投资者也很难记住。一些出现频率不高且准确性较差的K线组合，很容易让投资者对价格走势做出错误判断，因此不必学习得太多，记住几种在现货黄金K线走势中最常出现、准确性最高的几种K线组合就足够用了。

一、阳线吞没与阴线吞没形态

1.阳线吞没

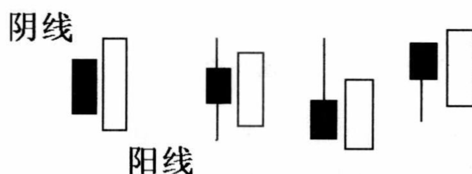


图3-11

阳线吞没形态是由一阴一阳两根K线组成的，其特点是阳线实体较阴线略大，阴线实体完全被阳线所包容（阴线的影线忽略不计）。出现这种K线组合后，意味着后期黄金价格上涨的概率较大，运用于股票、期货等市场，成功率也比较高。由于这种K线组合数量少，市场含义清晰明确，因此很容易被投资者理解和记忆。

阳线吞没虽然只是两根K线形成的K线组合，但是对后期价格走势的影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响却很大，在黄金价格处于底部区域时，一旦出现阳线吞没形态，就会出现两种走势：第一种是黄金价格立竿见影向上反弹，第二种则是继续向下小幅调整，之后向上反弹。上涨的持续性根据所分析的K线周期决定，阳线吞没形态出现在时间周期越长的K线图中，上涨的持续性也就越强，阳线包容阴线的形态越明显，持续性越强。如果形成阳线吞没的形态不明显，或者两根K线的最高最低价几乎持平，那么该K线组合信号的可靠性就会受到影响。

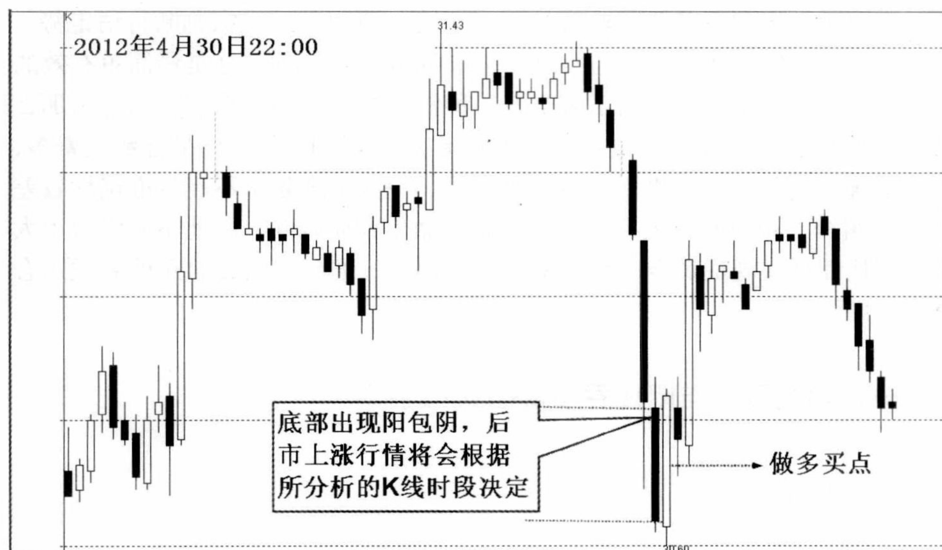


图3-12

图3-12是2012年4月30日21:00—22:00伦敦金60分钟K线图。从图上可以看到，K线换线后，价格几乎单边上扬，收线后实体部分完全将前一根K线实体吞没，形成了比较标准的阳线吞没形态。未来的几个小时内，价格连续向上反弹。

收出阳线吞没形态K线组合后，会出现一系列做多买点，最佳的买点有两个：第一个是K线收线确认了阳线吞没形态这一看涨信号后，在下一根K线换线后建仓做多。第二个是确认阳线吞没形态，下一根K线换线后，价格调整至前一根阳线一半价位或略有调整，在较低价位建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-13 分别标注了一次标准的阳线吞没形态与一次不标准的阳线吞没形态。2011 年 10 月 21 日，金价以上涨报收，所收阳线很明显与前一交易日阴线形成了吞没形态，后期黄金价格出现了连续 5 个交易日的上涨走势，这种完全吞没形态是标准的 K 线组合形态。同年 12 月 20 日，这组 K 线组合则不符合阳线吞没的标准，当时金价虽然以阳线报收，但收盘价并没有突破且收于前一日阴线的开盘价之上，所以没有形成完全的阳线吞没形态，后期黄金价格仍继续下跌。



图3-13

图 3-14 中，2012 年 3 月 30 日 2:00 与 4 月 2 日 21:00 生成的两组 K 线组合有一个相似之处：阴线后面的一根阳线，并没有对前一根阴线形成吞没形态，但是换线后金价再次收阳。以连续两根阳线吞没一根阴线，这种 K 线组合也属于阳线吞没形态。这种变异的阳线吞没形态，对金价持续上涨的预示以及持续上涨的幅度，不如一根阳线直接吞没前面阴线的效果好，但是也表现出了价格强势上涨的走势，所以在实战中，其参考意义也是比较重要的。阳线吞没形态有多种变异形态，但只有以上两种 K 线组合的准确性是最高的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

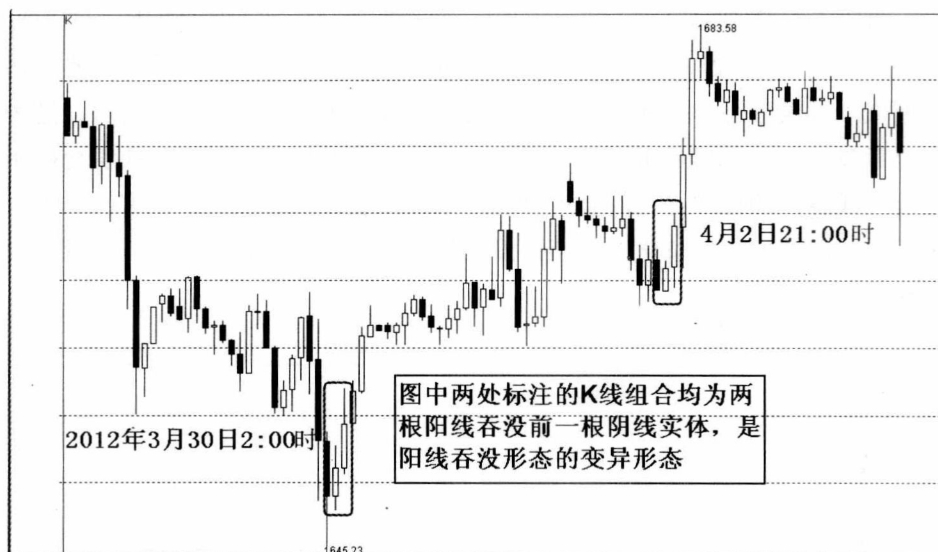


图3-14

2. 阴线吞没

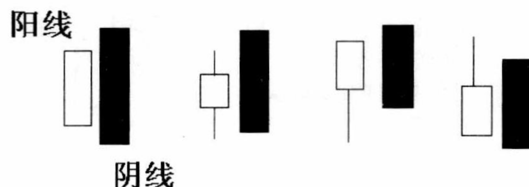


图3-15

阴线吞没形态是阳线吞没形态的相反形态，其特点是阴线实体较大，阴线完全包容前一根阳线的实体部分（可忽略其影线）。出现这种K线组合时，是价格下跌信号，也是做空单比较好的位置。该形态在金价上涨的顶部区域出现时，对市场走势的预示作用较大，若出现在下跌途中，追空需要谨慎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

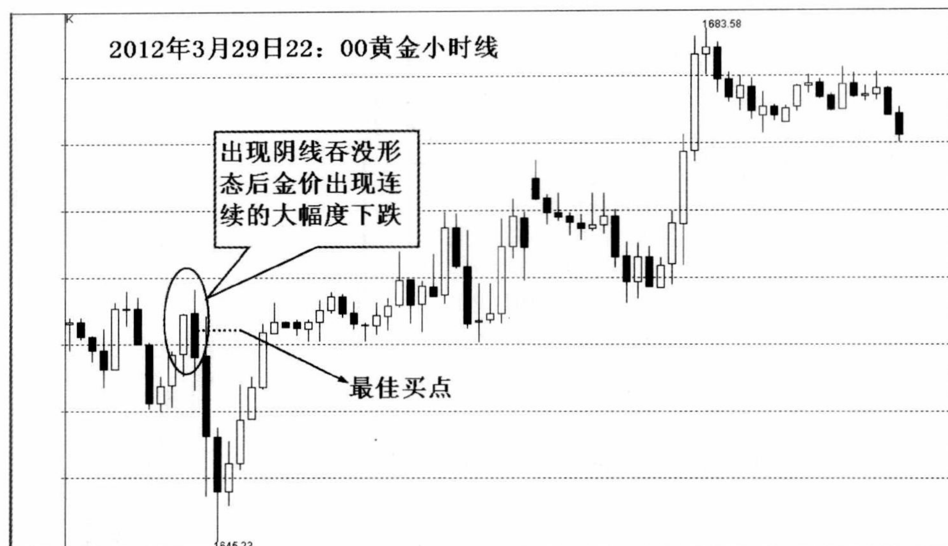


图3-16

图 3-16 是下跌途中出现的阴线吞没形态。2012 年 3 月 29 日 21:00—22:00，这根 60 分钟 K 线以阴线报收，且实体部分完全吞没了上一根阳线的实体，形成了比较标准的阴线吞没形态，之后黄金价格出现了连续的大幅快速下跌。

投资者确认了阴线吞没形态后，建仓做空的位置和时机有两个：一个是 K 线收线后确认阴线吞没形态，换线后减仓或做空；第二种是确认阴线吞没形态，换线后金价反弹至上一根阴线实体一半位置附近做空。第二个买点建仓可以降低持仓成本，但一旦遇到强势下跌行情，可能不会给投资者逢高做空的机会便一路向下了。激进的投资者可以在形成阴线吞没形态后少量建仓，如果后期出现了小幅反弹，可以适当补仓以摊低成本。投资者可以根据吞没形态的操作经验，总结出适合自己的建仓方法。

金价在高价区域震荡时，极易出现阴线吞没形态。图 3-17 中标示的 K 线组合，是阴线吞没的变异形态。两根阴线一小一大，不仅吞没了前一根阳线，而且跌破了前期的整理平台，做空信号出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图3-17

在后期震荡中，黄金价格始终没能突破这根吞没阴线，一直在阴线实体一半的位置滞涨。前面讲解过，形成阴线吞没形态，或者价格反弹至阴线实体一半的位置时，都是建仓做空的较佳位置。

二、阳线、阴线包夹形态

1. 阳线包夹形态



图3-18

阳线包夹形态是传统 K 线组合中的经典形态，目前为止，阳线包夹形态还广泛应用于各种金融市场的技术分析中，其成功率也是公认较高的。在现货黄金这个以技术分析为主的投资市场中，该组合形态的应用更为广泛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳线包夹的形态特点是由三根K线组成，其中两根阳线之间包夹着一根阴线。收出第一根阳线后，下一根K线为阴线，且阴线实体部分不能大于前一根阳线（忽略其影线）。阴线收线后，下一根K线继续收阳，且阳线实体要大于阴线实体（与阳线吞没形态相似）。两根阳线实体大于阴线实体，才是标准的阳线包夹形态。阳线包夹形态多出现于黄金价格低位震荡整理或上涨途中震荡整理结束后，所以说阳线包夹形态也是上涨行情启动信号。



图3-19

K线图中出现的阳线包夹形态，虽然与标准图形相比会有些差异，但是大家只要记住其形态特点即可。

图3-19是2012年4月24日现货黄金60分钟周期的K线图。16:00黄金价格开始反弹，与前一交易日的阴线形成阳线吞没形态，换线后价格略有回落，这主要是由于价格突然上涨，导致部分做多获利盘平仓，以及部分不看好后市的投资者平仓导致的。但是调整至阳线实体一半的时候，价格便止跌了，这属于阳线吞没形态的最佳买点。第三根阳线的出现，吞没了前一根阴线的实体。在两根阳线的收盘价均高于中间阴线的开盘价时，就形成了一个符合标准的阳线包夹形态。从图中可以看到，阳线包夹形态出现后，黄金价格连续出现了几个小时的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据阳线包夹形态的特点，笔者总结出了三种建仓做多方法，投资者可以根据个人的交易偏好去选择。第一种，阳线包夹形态出现第一根阳线时，若与前面的阴线形成阳线吞没形态，投资者可在下一根阴线下跌至阳线一半位置时建仓做多。第二种，阳线包夹形态完全形成并换线后，为避免价格直接向上拉升失去做多机会，可以直接建仓做多。第三种，阳线包夹形态确定且换线后，等待金价回调至前一根阳线实体一半左右的位置时，以相对较低的价格建仓做多。



图3-20

在阳线包夹 K 线组合形态特点中提到，这种 K 线组合常出现于低价区域盘整以及上涨中途盘整后启动上涨行情时出现。若出现在高价区域，此时追高会很危险，一旦后期黄金价格高位下跌，并且跌破了阳线包夹形态的最低价格时，就要考虑止损。

如何判断黄金价格是否处于高价区域呢？可以结合前面学过的 K 线影线形态以及后面讲解的一系列技巧，还可以根据价格上涨横盘次数来判断。通常黄金价格出现两次横盘三波上涨之后，就会出现一定幅度的调整。出现阳线包夹形态前，若已经出现了两拨或两拨以上的上涨走时，就不要再追高了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 阴线包夹形态



图3-21



图3-22

由两根阴线和一根阳线组成的阴线包夹形态与阳线包夹形态相反，其形态特点是左右两根阴线实体将一根阳线包围其中（忽略其影线），且两根阴线的收盘价均低于阳线的开盘价。当K线走势图中出现阴线包夹形态时，是价格看空信号。该形态常出现于高价区域以及下跌途中的盘整阶段，是做空的建仓点。

金价在高价区域出现阴线包夹形态，看空信号是最强烈的。图3-22中标示的是2011年9月15日出现的60分钟阴线包夹K线组合。从图中可以很明显的看到，两根阴线将中间的小阳线实体包围，这是一个标准的阴线包夹形态。再来看中间的阳线，下影线很长，似有价格见底的迹象。但第二根阴线收线时，却将这根小阳线实体完全吞没，于是形成了看空形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阴线包夹形态的具体建仓方法有以下三种。第一种，第一根阴线收线时，若与前一交易日小阳线形成阴线吞没形态，可以建仓做空。第二种，阴线包夹形态完全形成，换线后可以减仓做空。第三种，阴线包夹形态完全形成，换线后价格调整至前一根阳线实体一半位置时减仓做空。

三、早晨之星与黄昏之星

1. 早晨之星

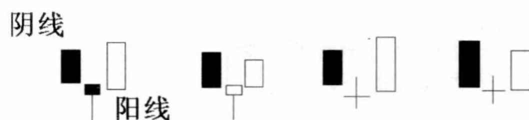


图3-23

早晨之星由三根 K 线组成，是典型的底部做多形态。早晨之星通常出现在价格大幅度或连续下跌的中期底部或大底部，表明黑暗已经结束，曙光即将到来。

其形态特点是：

（1）第一根 K 线为中阴或长阴线。

（2）第二根 K 线为十字星，或带上下影线小实体 K 线（长下影线的阳线最佳），K 线实体若过大，则参考性不强。

（3）第三根 K 线为长阳或中阳线，阳线收盘价高于阴线开盘价最佳，但阳线实体不可过长，过长则会出现技术修复，导致股价出现回调。

在实战的 K 线走势中，现货黄金出现早晨之星的概率不是很大，有时几个交易日才会出现一次，但每一次出现该组合形态，都会对后期的价格走势产生重要影响。

图 3-24 为 2012 年 3 月 20 日 20:00 黄金 60 分钟周期的 K 线走势。当一根实体长阴出现后，很多投资者都会认为黄金价格仍处于继续探底的走势中。事实上，换线后价格依旧处于惯性下跌格局，但临近收线时，却突然出现反弹，K 线最终收成了一根带长下影线的阳线，这说明空头力量释放充分，多头反攻开始了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

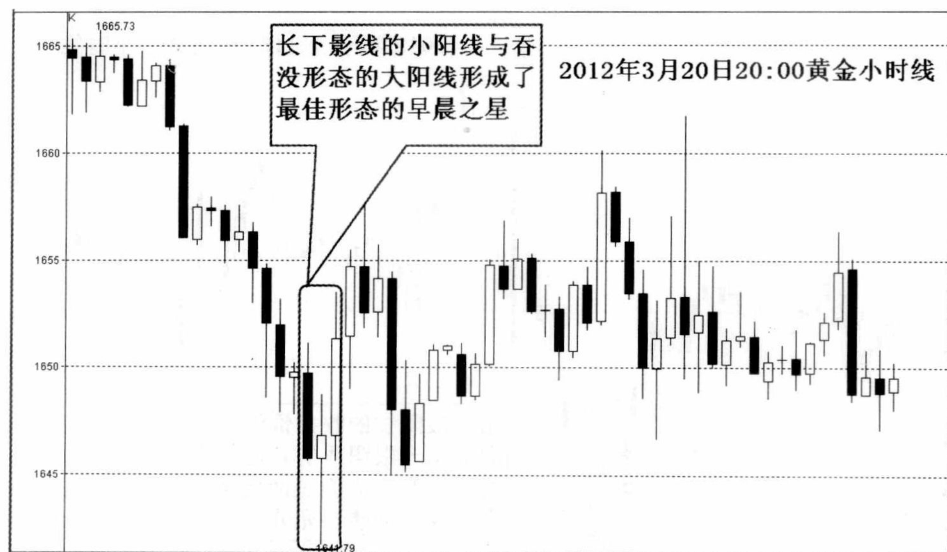


图3-24

随后一根阳线的收盘价比第一根阴线实体的开盘价要高，形成了比较标准的早晨之星形态。早晨之星的出现，说明多空力量对比发生了转变，也意味着新的上升行情即将到来。

在 K 线走势图中，不是每个 K 线组合的形态都是标准的。当某些 K 线组合出现不完全标准的情况时，投资者要谨慎观察，然后再决定是否进行操作。

图 3-25 中标示的早晨之星 K 线组合并不标准。从图中可以看到，第三根阳线的收盘价没有突破第一根阳线的开盘价，出现这种情况，说明空头的做空动能并没有完全耗尽，多头积蓄的反攻能量还不充分。出现这种不太标准的早晨之星形态时，投资者要关注后期的价格变化，若后期继续反弹，或下跌力度有限，连续收出下影线，可以大胆参与做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图3-25

（1）第一根阴线收线后，第二根若能收出带长下影线的K线，可以做多。

（2）第三根阳线收线，形成标准的早晨之星形态，换线后可做多。

（3）形成标准的早晨之星形态后，若第三根阳线实体过大，可以谨慎地在下一根K线价格调整至阳线实体一半时做多。

2. 黄昏之星

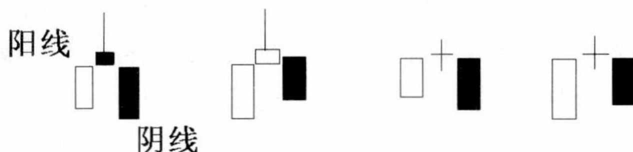


图3-26

黄昏之星是价格从高位回落的做空信号，常出现在价格处于顶部或阶段性顶部区域，说明已经逐渐被黑暗笼罩，多空双方经过一番争夺后空头转强。

黄昏之星的形态特点是：第一根K线为大阳线或中阳线，第二根K线为十字星或带上下影线的小实体K线，小实体K线开盘价高于前一阳线收盘价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较佳。第三根K线为中阴线或大阴线，该K线收盘价低于第一根阳线开盘价效果较佳。

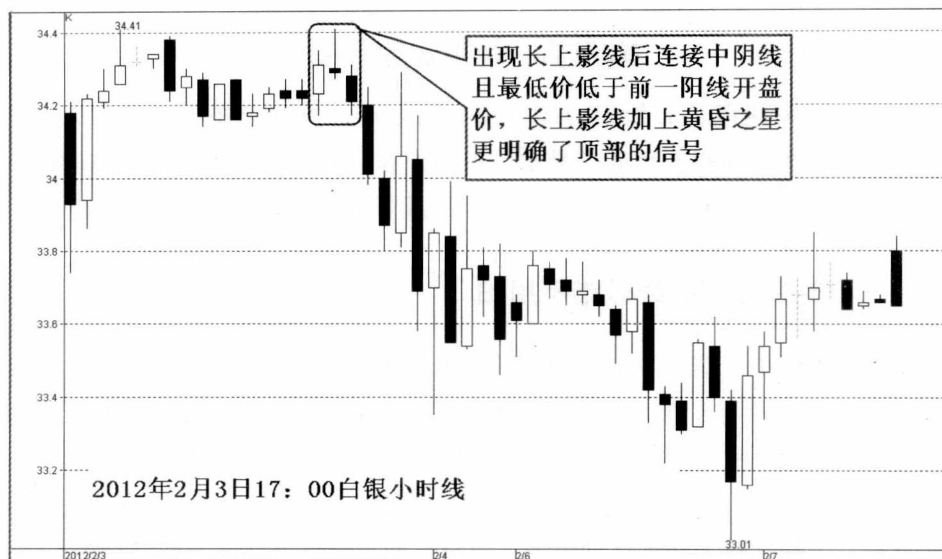


图3-27

图3-27是伦敦银2012年2月3日17:00时的60分钟K线走势。第一根阳线上涨后，没有突破前期新高。换线后再次冲击新高，失败后快速回落，不仅留下了较长的上影线，而且K线收出阴线。长上影线预示着后期价格看跌，所以第三根阴线收线后，形成了黄昏之星K线形态。长上影线的看空形态，加上黄昏之星的做空K线组合，强化了后期向下的走势。

黄昏之星的做空点位和时机有以下三种。

（1）阳线换线后，下一根K线若收带长上影线的K线，激进的投资者可以大胆做空。

（2）黄昏之星K线组合完全形成并换线后做空。

（3）第三根阴线实体若过大，谨慎的投资者可以在换线后价格反弹至阴线实体一半附近时做空。

前面讲解了三种多空K线组合。虽然说这里只简单讲解了三种组合，但目前多数的K线组合都是由这三种K线组合演变而来。万变不离其宗。投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者只要牢记这三种 K 线组合，在实战中灵活运用，就能够满足 K 线分析的需要了。

第四节　K线实战经验

学习了 K 线以及 K 线组合的分析技巧之后，投资者还需要积累大量的实战经验。为了使投资者的交易水平得到快速提高，笔者将自己操盘时的一些 K 线分析经验简略总结一下，希望能给读者朋友带来切实有效的帮助。

一、连续上下影线做错不用怕

实战操盘中，笔者多次遇到连续出现上影线做多以后，价格依旧出现上升的情况，或者是 K 线连续出现下影线做空单时，价格依旧下跌的情况。面对这种预期之外的走势，笔者心态始终比较平和。出现连续的上下影线后，有时黄金价格并没有按照影线分析规律向预期方向运行，而是出现惯性上涨或下跌。出现意料之外的这种走势，股价一般在相反方向涨跌幅度都很有限，而且持续一段时间后，最终将按照预期的方向发展。

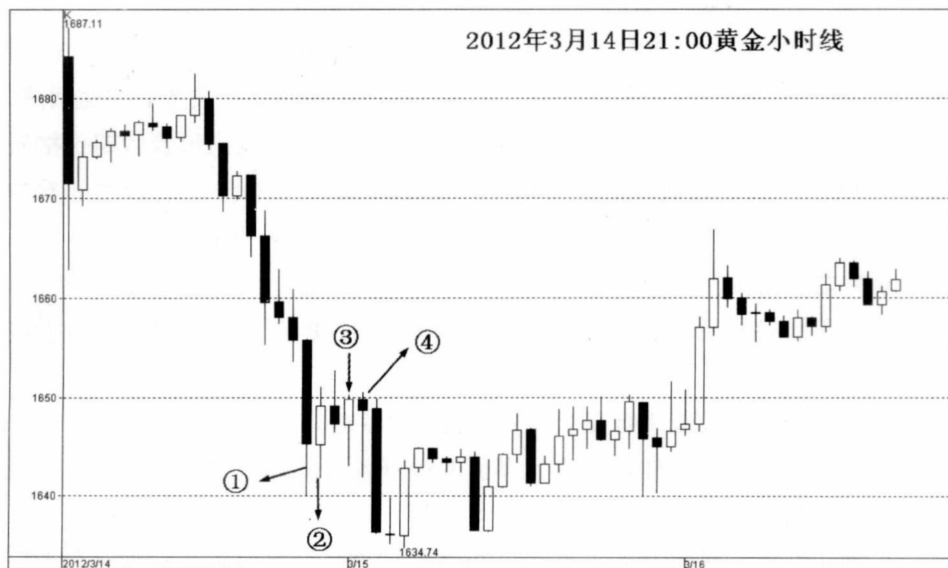


图3-28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实每一次操作错误，市场都会给交易者一次改错的机会，就看交易者能否把握。

图 3-28 中标注了 4 条带长下影线的 K 线，对于不同 K 线，投资者的交易心态以及操作方法也是不同的。

当投资者在 K 线①中的下影线做多时，肯定会抱着怀疑的态度，希望 K 线换线后直接拉升，换线后 K 线②反弹时，股价上冲的最高点，已经使在 K 线①下影线位置做多的投资者赚钱了。在 K 线②运行过程中，交易者可以根据个人风险偏好，决定是否卖出平仓，或者在下一根 K 线冲高回落时平仓。

若投资者在 K 线②的下影线位置，也就是 K 线①下影线一半的位置做多，一定是比较稳健的投资者。那么当下一根 K 线冲高后，投资者已经有一定的利润了，此时投资者可以选择平仓。即使一直持有，当价格运行至 K 线③处，市场向下打压价格后反弹至最高点时，也可以选择盈利卖出。

在 K 线③、K 线④出现下影线时做多的投资者，此时一定会觉得胸有成竹，但是当 K 线④收线，换线后价格长阴下跌时，可能很多投资者已经按捺不住止损了。

笔者通常的做法是，如果长阴下跌初期没有止损的话，在下跌中期或末期再止损，就完全没有意义了。在 K 线收线前，任何事情都有可能发生，也不要企图预判下一根 K 线的走势。

从图中可以看到，长阴线虽然收成了实体很大的阴线，但换线后价格并没有惯性下挫，而是窄幅震荡，表明下跌动能已经被大大消耗。此后价格震荡上行，最终给投资者提供了获利了结的机会。

图中只是展示了一种极个别的走势，当 K 线连续出现上下影线后，价格走势短时间内没有反转的情况很少见。如果投资者在实战中遇到了这种特殊走势，也一定要对自己的判断抱有信心。

二、预判K线收线形态

当一种预示做空或做多的 K 线组合即将形成的时候，也是投资者最紧张和兴奋的时候。在这种时刻，有些投资者会做出一些冲动行为，认为 K 线一定会收成预期的 K 线形态，于是提前建仓。让人无可奈何的是，在收线前几分钟甚至几十秒钟，市场形势突然发生了重大变化，预料的 K 线形态收线后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态完全改变了，并且同预期的 K 线形态差异甚大。在现货黄金市场中，几乎没有什么是板上钉钉的事，那么交易者怎样有效地提前判断 K 线最终会收成什么形态呢？

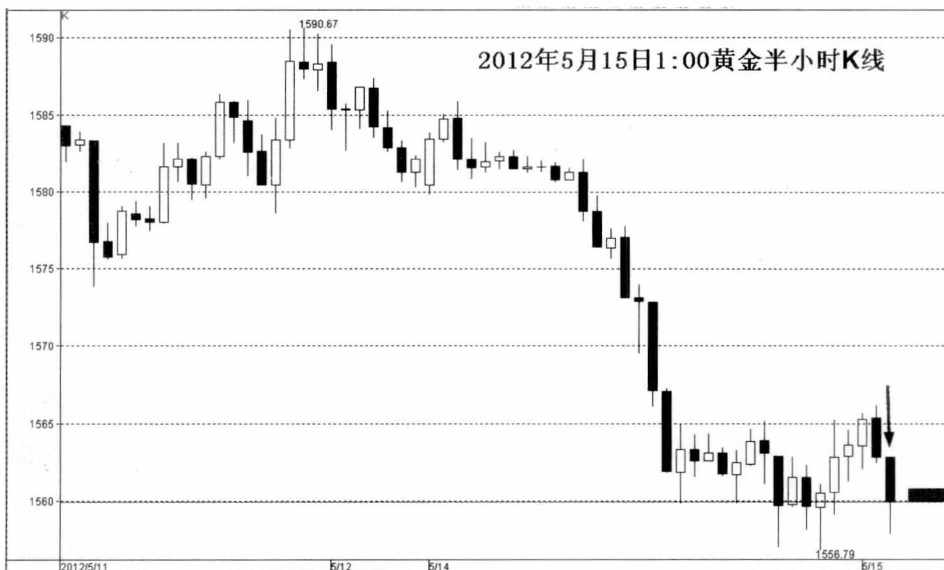


图3-29

图 3-29 中箭头标示的 K 线，是 2012 年 5 月 15 日 00:30—1:00 的 30 分钟 K 线图，截图时间为 00:54 分，此时这根 K 线还没有收线。若该 K 线收成带长下影线的 K 线，就很可能影响后期价格的走势，预示价格将会上涨，因此出现做多的机会。由于该 K 线还没有收线，所以不能贸然断定收线后的 K 线形态。这时，交易者可以用一些有效方法，判断这根 K 线能否收出长下影线。

具体方法为：先分析 15 分钟周期 K 线上方有无压力，价格是否仍有上涨空间，下方支撑在哪里。然后分析 5 分钟 K 线会如何运行。按照这种方法，就可以大概分析出 30 分钟 K 线如何收线了。

三、关注多时段换线

前面多次强调了 K 线收线和换线的重要性，尤其是在多个时段同时换线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的前几分钟甚至几十分钟内，若行情走势方向不是十分明朗，交易者一定要持谨慎观望态度。

什么叫多时段换线呢？例如交易日的 11:56，黄金价格面临的是 60 分钟线、30 分钟线、15 分钟三个重要 K 线周期的换线与收线，这三根 K 线的收线形态，会长时间影响黄金价格的后期走势。再如 19:40，黄金价格经过 20 分钟的运行后，就将面临 4 小时、2 小时、60 分钟、30 分钟、15 分钟五个重要时段的 K 线收线与换线，这五根 K 线收出什么形态，可能会影响一天或几天的价格走势。所以每当快到达整点时，投资者都要看一下有哪些周期的 K 线要进行收线与换线，然后根据实际情况，决定是否应该观望等待收线和换线后再入场交易。

四、K线位置决定获利空间

这一点主要针对的是出现多空 K 线形态或组合信号下单后，根据 K 线形态出现的位置，决定获得的空间及了结时机。

举例说明：

（1）下多单后，K 线组合或形态处于上涨中期或价格已经上涨了一定幅度时，投资者应该以谨慎态度应对，获利后应及时了结。

（2）下多单后，若黄金价格已经经过了大幅度的调整，但目前波段整体运行方向依旧向上，并且遇到重要支撑时，投资者可以适当激进一些，继续持仓以争取获取更多利润。

（3）下多单后，若黄金价格处于长期的空头趋势中，做多只是为了抢短线反弹的利润，那么就应格外谨慎，获利后要注意及时平仓了结。

（4）下空单后，K 线组合或形态处于下跌中期或已经下跌了一定幅度时，投资者应该以谨慎态度应对，获利后要注意及时平仓。

（5）下空单后，若黄金价格已经经过了大幅度的上涨，但长期趋势依旧向下，并且遇到了重要的压力，此时可以适当激进一些，继续持仓以便获取更多的利润。

（6）下空单后，若黄金价格处于长期的上涨看多趋势中，做空的目的只是为了抢一轮短期回调的利润空间，此时投资者应格外谨慎，获利后要注意及时平仓，不要过于贪心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、连阴连阳要谨慎

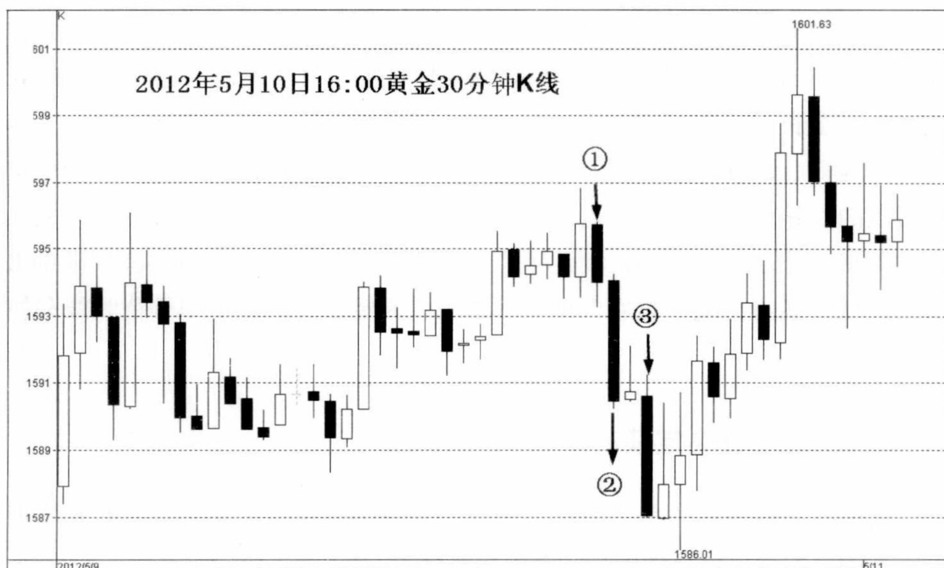


图3-30

出现大的趋势性行情时，投资者经常会追涨杀跌。根据笔者多年的操盘经验，大行情来临时，大阴线或大阳线最多只会连续出现三根，连续出现四根的情况极为少见。投资者若在出现一根长阴线或长阳线后错过了追进机会的话，那么就不要再追高进场了，因为有时一波行情一根K线就结束了，之后就开始盘整并逐渐反转。大多数投资者账户爆仓，多是追随大行情导致的。实战中，投资者遇到大行情时，注意只追第一根30分钟、60分钟的长阴线或长阳线。

六、出现反转信号要警惕

入场之后，很多时候还没有盈利，或盈利后没有及时平仓的情况下，K线走势中就出现了反转的K线形态。出现反转的K线形态后，投资者应及时做出相应操作，不要对行情抱有侥幸心理。

在金融投资市场中，最可怕的不是投资者的分析能力不够高，而是投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者的贪念太重。很多投资者已经看到了价格反转的信号，却因为没有赚出手续费，或因为盈利太少而继续守仓，但市场有时只给你一次离场的机会，如果没有及时平仓的话，可能会一直被套，甚至会出现爆仓。

2012-05-01　　结束日期：2012-05-11

平仓量	平仓价	持仓价	平仓盈亏	平仓手续费
1	5,951.00	5,938.00	195.00	-71.41
1	5,872.00	5,887.00	225.00	-70.46
1	5,910.00	5,898.00	180.00	-70.92
1	5,955.00	5,943.00	180.00	-71.46
1	6,016.00	6,000.00	240.00	-72.19
1	6,042.00	6,026.00	240.00	-72.50
1	6,117.00	6,074.00	645.00	-73.40
1	6,138.00	6,151.00	195.00	-73.66
1	6,174.00	6,161.00	195.00	-74.09
9			**2,295.00**	**-650.09**

表3-1

表 3-1 是笔者 2012 年 5 月 1 日至 12 日操作的一个现货黄金账户，此时黄金价格正处于长期下跌趋势中，其中 9 笔交易几乎都是在阶段性的小幅反弹期间做的多单，可以看到最终盈利并不多。但是不论用大资金还是小资金操盘时，笔者可以连续十几笔甚至是几十笔实现盈利，这是因为笔者能够及时止盈出局，以避免利润缩水和被套。

在这里笔者郑重提醒：当持仓出现危险时，应及时作出正确的处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、某些K线信号有时无效

在现货黄金投资中，交易者要密切关注市场的重要新闻以及新闻发布的时间，如美国公布重要数据的时间，欧美重要的会议时间，美联储主席讲话时间等。

通常在重要消息公布前后，黄金价格都会出现大幅度的波动。在这种敏感时刻，K线形态有时候会形成做多或做空的形态信号，但临近消息公布或公布后，价格却向反方向快速运行。也就是说，由于重要消息和重大新闻的影响，此时形成的K线信号不具备正常的操作价值。

笔者建议，在消息公布前的一两个小时，若不能判断其利好黄金还是利空黄金的话，就以观望为主。否则一旦做错，可能连止损的机会都没有。

以上是笔者实战中总结出的一些K线分析经验。当然，还有很多经验是难以表达清楚的，需要交易者长期面对K线走势进行实战分析和操作，以便慢慢培养出的一种直觉。

下面是笔者精选出的K线实战分析和应用口诀，这些口诀读起来朗朗上口，便于记忆，希望能给大家的交易提供一些帮助。

连续下跌T出现，马上进场抢反弹；
涨势尽头线出现，就要下跌把你陷；
两绿夹着一个红，多方可能要走熊；
升势拉出大阳线，可作提速来研判；
升途来个大阴线，后市下跌马上见；
倒V型，可不妙，此刻不跑就挨套；
顶部见到十字长，快快离场求安祥；
底部见到锤头线，双底呼应又出现；
二红夹着一个绿，多方笑着收钱去；
收出看跌吞没形，做空交易手要快；
收出看涨吞没形，下单做多不可等；
收线换线很重要，一不小心就被套；
经常看盘找感觉，操盘技巧慢慢学。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 K线与布林线

布林线是根据统计学中的标准差原理设计出来的一种非常实用的技术指标。该指标由三条轨道线组成，其中上下两条线分别可以看成是价格的压力线和支撑线。两条线之间是一条价格平均线，一般情况下，价格线在上下轨道组成的带状区间波动。随着价格的变化，指标会自动调整轨道线的位置。当波带变窄时，激烈的价格波动有可能随即产生；若高低点穿越上下轨道线立刻又回到波带内，则价格会有回档产生。

布林带的主要功能是：

◎指示支撑和压力位置。

◎显示超买、超卖。

◎指示趋势。

◎具备通道功能。

布林带通常与K线结合使用。在K线图界面中输入“BOLL”回车，便会出现布林带技术图形，输入“MA”则回到均线图形。

布林带主要适用于宽幅震荡的技术走势。下面讲解一下在现货黄金市场中，对于价格宽幅震荡行情，如何综合利用布林带与K线进行操盘。

一、宽幅震荡

在震荡走势中，运用布林线指导操作，效果是比较好的，因为该指标指示的支撑与压力比较清晰有效。虽然笔者在操盘中较少运用该指标，但这一指标具有一定的参考价值，被投资者广泛运用，所以笔者在这里将布林线的运用技巧总结出来，以便为大家的交易提供帮助。

下面结合图形来讲解，如图3-31所示，当黄金价格由布林线下轨位置上涨时，若在中轨受阻，则是短线平仓点位。突破中轨后，又是一个短线多单进场的机会。在上轨处受到压力回调，或K线系统出现见顶信号时，则考虑多单平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

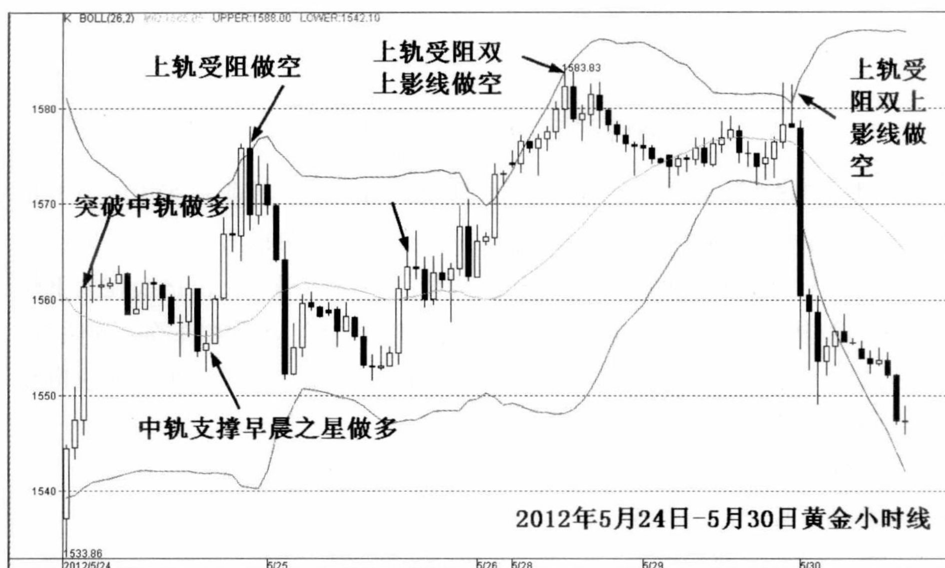


图3-31

当黄金价格由上轨开始下跌，下跌至中轨时，若支撑有效，则空单离场。跌破后短线可再进空单，在下轨受到支撑反弹，或K线出现底部信号时，则下平空单。

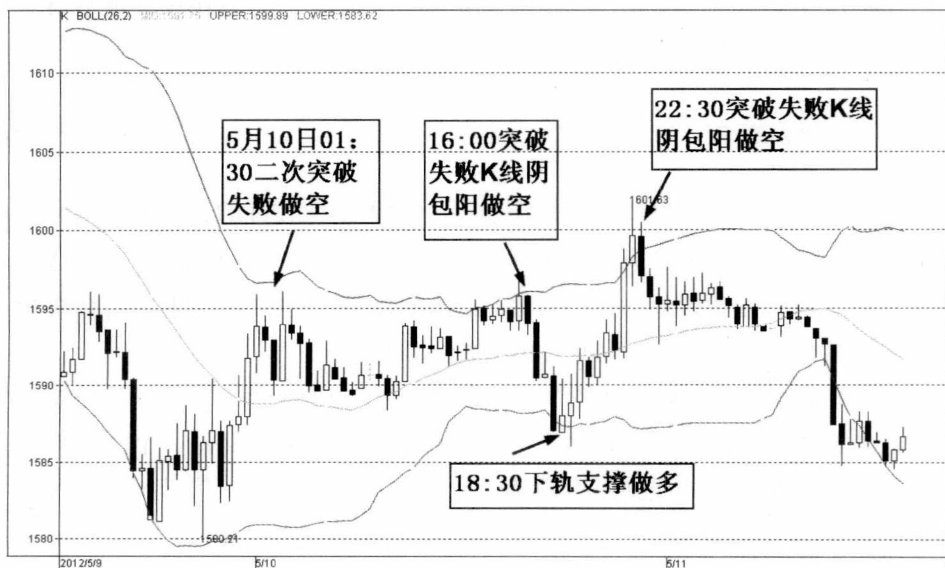


图3-32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-32 中出现了四次 K 线与布林带结合分析的多空进场点。5 月 10 日 01:30，金价在布林线上轨附近回落，1 小时前的 K 线也出现过一次回落。连续两次收出上影线 K 线，可以考虑做空。

16:00，金价再次在布林带上轨受阻，在上轨附近连续震荡后下跌，K 线系统出现了阴线吞没形态，做空信号出现。换线后，金价直接击穿中轨，下跌势头猛烈。

18:30，金价在下轨处止跌，且收出带长下影线的 K 线，但该 K 线的上影线也比较长，所以此时虽然布林带发出了做多信号，但是 K 线形态不理想，谨慎的投资者可以不参与，规避风险。

22:30，金价在上轨处突破后回调收阴，在 K 线形成阴包阳形态，并且距离中轨支撑有一段距离，具有一定获利空间的情况下，可以建仓做空。价格在中轨支撑处反弹可以平仓，若跌破可以继续持仓。

二、窄幅整理突破

1. 向上突破

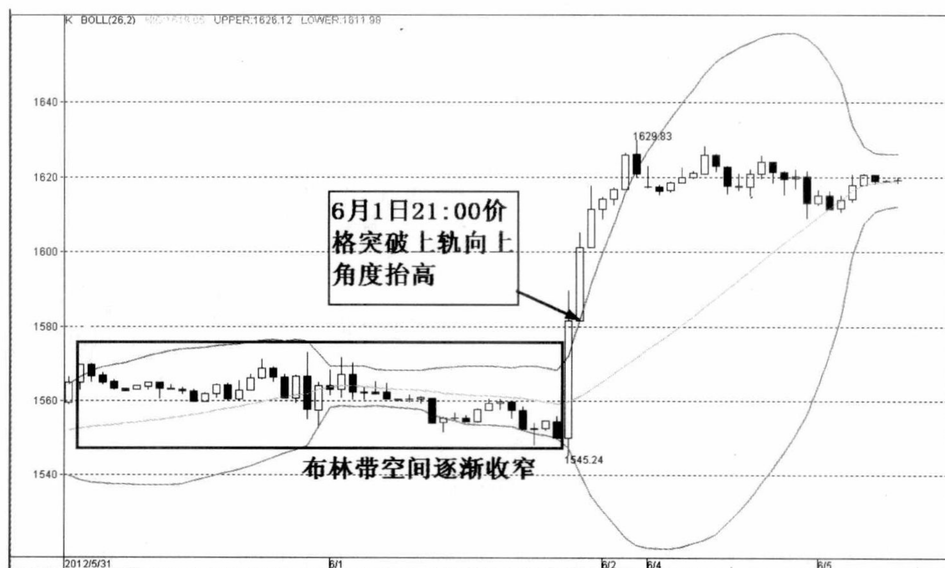


图3-33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当布林带的震荡区间逐渐收窄时，金价随时都有可能出现爆发性的上涨或下跌行情。如果仅从布林带角度分析，当金价向上突破布林带窄幅整理区域时，布林带上轨将会向上运行。上涨力度越强，上轨向上的角度就越大。随后金价将会沿着布林带上轨向上运行，很难分辨压力在于何处。这时就要切换到移动平均线界面来进行分析，因为布林带不适用于单边行情中。

如图 3-33 所示，6 月 1 日 21:00，一根大阳线突破了布林带上轨，且抬高了上轨向上的角度，这意味着打开了布林带上涨的空间。从布林带来看，这是一个多单进场的信号。

2. 向下跌破

当布林带震荡区间收窄或维持震荡走势时，金价突然大幅下跌且跌破下轨，带动布林带下轨加大向下的角度，那么黄金价格将会在一段时间内延续下跌走势。

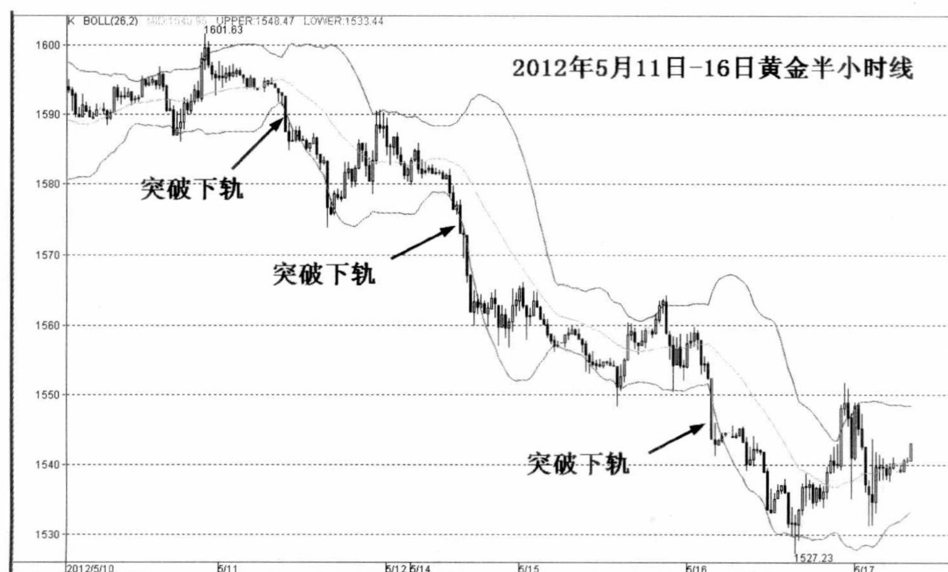


图3-34

图 3-34 中多次出现了价格突破下轨的走势。笔者建议，当黄金价格突破上轨或下轨后，投资者立即切换到均线系统，分析是否存在均线的压力或支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑，然后再决定是否追进。使用布林带指标，当黄金价格处于震荡走势时，参考作用较大。当价格走势处于单边行情中时，则很难判断价格的支撑和压力。

三、单边趋势

1．单边向上

从图 3–35 中可以发现，6 月 1 日 21∶00 黄金启动上涨后，黄金价格沿着布林带上轨向上大角度运行。仅从布林带来看，在 K 线系统没有发出顶部信号的情况下，很难判断金价会在什么位置滞涨，所以说在单边行情中，布林带的分析方法并不十分实用。

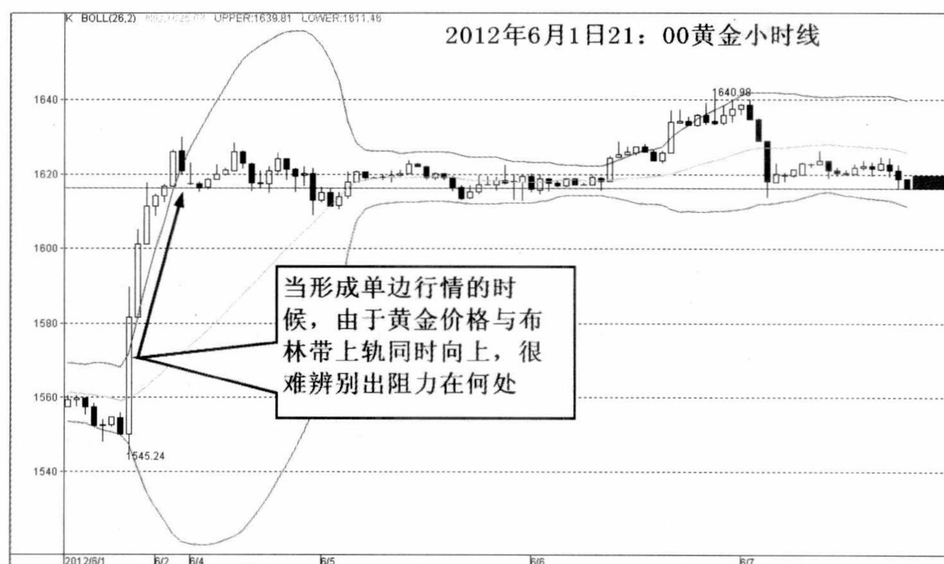


图3–35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 单边向下



图3-37

当黄金价格单边下跌的时候，如图 3-37 所示，K 线也会沿着布林带下轨倾斜下行。在这种走势中，仅仅依靠布林带，同样无法找到价格底部以及做多进场点。对于这种行情，投资者要注意运用 K 线形态或者均线来进行分析。

通过对单边行情中布林带缺点的介绍，投资者已经清楚地认识到，布林带指标只是在宽幅震荡走势中较为实用，在单边走势中很难判断平仓点。所以在实战中，对于布林带的使用，大家仅可用于参考，不能过分依赖。

布林带技术指标的使用方法和技巧很多，以上只是几种典型的交易技巧，其他应用技巧如下。

（1）金价由下向上穿越下轨时，可以视为做多信号。

（2）金价由下向上穿越中轨时，股价将加速上扬，是加仓做多的信号。

（3）金价在中轨与上轨之间波动运行时，为多头市场，可持仓观望。

（4）金价长时间在中轨与上轨间运行后，由上向下跌破中轨为做空信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）金价在中轨与下轨之间向下波动运行时，为空头市场，此时投资者应持币观望或逢高做空。

（6）布林中轨经长期大幅下跌后转平，出现向上的拐点，且金价在一段时间内均在中轨之上。此时若金价回调，其回档低点往往是适量做多的中短线切入点。

（7）对于在布林线中轨与上轨之间运行的强势行情，不妨以回抽中轨作为做多买点，并以中轨作为重要的止盈止损线。

（8）金价飙升时，往往会短期冲出布林线上轨运行。一旦冲出上轨过多，注意短线高抛了结，如果由上轨外回落跌破上轨，此时也是一个平多仓的卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　不老的方法——宝塔线

本章主要讲述大家不多见的分析方法——宝塔线。宝塔线的发明者是谁，何时产生，这些都缺乏可靠的文字记录。在许多国家的技术分析软件中，已经完全忽略了宝塔线的应用，我国股票、现货黄金、外汇、期货等分析软件中，目前仍保留着这种分析方法。

虽然使用宝塔线的投资人不多，但其中仍有值得借鉴以及参考的优点。笔者之所以在本书中讲解宝塔线指标，是因为在现货黄金市场中，它具有对后市研判的准确性以及技术分析的价值。

第一节　宝塔线概述

宝塔线是以红、黑，或红、绿实体柱状线来表示股价涨跌的，本书中以红、黑两种颜色表示涨跌，其中红色代表上涨，黑色代表下跌。如图 4–1 所示。

宝塔线是研判涨跌趋势的一种技术分析方法。多空之间争夺的过程与力量的转变，都会体现在其红黑或红绿柱状线实体之中，并且通过不同的组合发出做多、做空信号。



五种宝塔线形态

图4–1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、宝塔线基本画法

宝塔线指标以不同颜色的柱状线来区分价格或指数的涨跌，以收盘价或收盘指数作为参照。当股价上涨时画为红色柱状线，当股价下跌时画为绿色柱状线或黑色柱状线。宝塔线主要通过柱状线翻红或翻绿(翻黑)的变化情况，来研判未来的价格运行趋势。

二、宝塔线的形成原理

宝塔线形成初期，是在前一交易日或交易时段收盘价与开盘价之间划出横线。价格上涨时画红色柱状线，价格下跌时画绿色或黑色柱状线。

若前一交易日是上涨红线，次日下跌但价格未跌破前一根红线最低点，那一部分跌幅仍然画红色线，跌破部分则画绿线或黑线。

若前一根宝塔线为下跌绿线或黑线，下一根线为上涨，则价格未涨过前一天绿线高点的那一部分涨幅仍画绿色实体，涨过部分才画红线。

宝塔线并非记载每小时、每天或每周的价格变动情况，而是在价格创新高或新底以及相对高、相对低价位时再予以记录，这和K线的画法有一定的区别。也就是说，宝塔线的分析作用是判断价格处于相对高、相对低价位，同样也能够发布多空信号。

宝塔线形态形成后，一般会对后期一段时间内的走势产生影响，但不会经常发出做多做空信号，应用在不同分析周期时，其对后期走势产生的影响以及准确性也会有所不同。

总结现货黄金的走势特征，宝塔线应用于15分钟、30分钟以及60分钟分析周期中效果最佳，准确性及参考性也最强。至于60分钟以上的周期，虽然在分析中也有一定的效果，只不过出现交易信号的频率很低。

三、宝塔线的设置

右键点击任意K线技术分析周期图中空白处，鼠标放于“主图线型”处，然后选择宝塔线即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 宝塔线的应用

一、三平顶



图4-2

三平顶是宝塔线组合中最常用也是准确性最高的看跌组合之一，由三根宝塔线、两根纯红柱状线及一根红黑参半的柱状线组成。其中红色柱状线的最高位置几乎持平，第三根宝塔线红色实体略短，黑色柱状线略长（黑色柱状线比红色实体大两倍以上为最佳），这种宝塔线是标准的三平顶形态，对后期价格走势的预测作用也最准确。

如果第一根红色宝塔线与第三根宝塔线，或者第二根宝塔线与第一根、第三根宝塔线的最低位置相同，则是不标准的、比较牵强的三平顶形态。不标准的三平顶形态虽然有时也会对后期价格走势产生下跌影响，但是可靠性不如标准形态高，所以大家尽量选择在出现标准的三平顶形态时进场。

下面通过实盘案例来进行分析。

如图 4-3 所示，首先来看 2012 年 4 月 10 日 13:30—14:00 这根宝塔线，自此根线开始至第三根线结束，形成了一个标准的三平顶形态。虽然第一根宝塔线也是红黑交错的柱状体，但整体实体较短。宝塔线三平顶形态的关键，是第三根线的实体阴线比较长，长于第一根宝塔线的同时，黑色实体也要大于红色实体两倍左右。如果行情爆发性强的话，形成三平顶后，黄金价格就会展开调整。如果下跌动能蓄势不充分的话，会盘整一段时间，待到做空动能蓄积充分时再展开调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

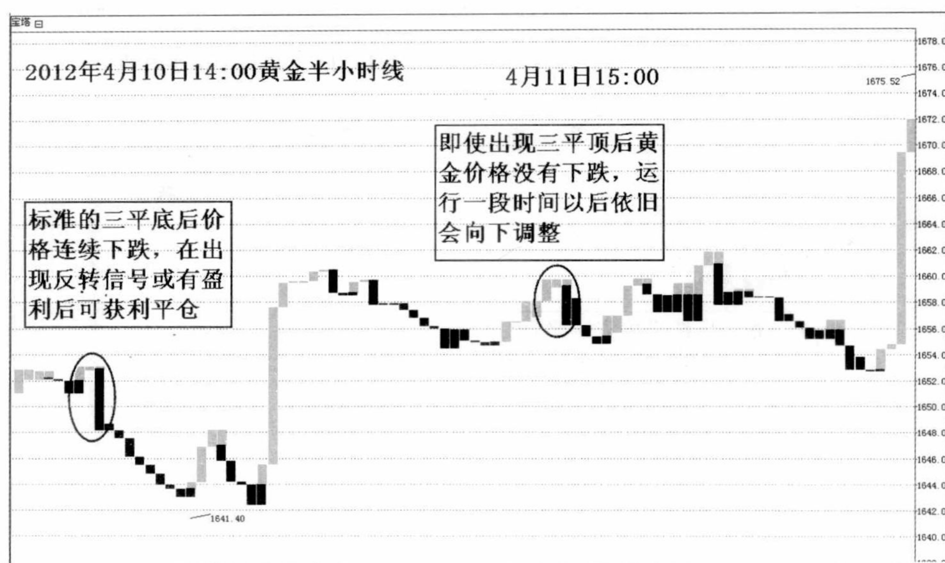


图4-3

下面再来看 4 月 11 日 14:30 开始的这组三平顶形态组合。虽然形态方面符合三平顶标准，但组合形成后，黄金价格并没有立竿见影地调整，而是在此价格附近震荡整理。这种情况在实际走势中是经常出现的，但是多数情况下，盘整之后就会出现一定幅度的调整。所以说当宝塔线中出现了高位或相对高位的三平顶后，做空一段时间，一定会给出获利了结的机会。

下面再来看 2012 年 4 月 2 日 18:00 开始的这组三平顶走势，如图 4–4 所示。出现三平顶形态后，黄金价格不跌反涨，为什么会出现这种走势呢？

虽然三根宝塔线的最高处持平，符合三平顶的形态要求，但是第三根宝塔线相比第一根明显要短，这一点就不符合标准了。在标准图形中，第三根宝塔线的实体一定要比前两根实体长，而且黑色实体要比上面红色实体长出两倍左右。投资者在运用宝塔线分析技术时，一定要保证形态标准，这样才能提高分析的准确性。不符合标准的形态宁可错过，或者根据其他技术分析方法去把握交易的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

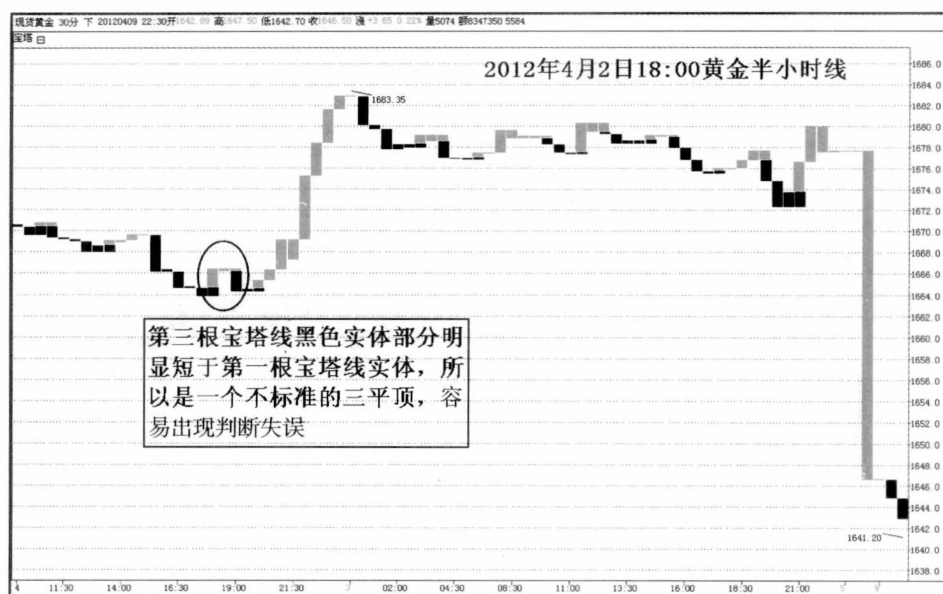


图4-4

三平顶做空信号在操作上也是十分简单的，多数情况下，出现三平顶组合后，价格会有所下跌。确认三平顶形态并换线后，投资者可以建仓做空，或等待黄金价格略有反弹后做空，至于做空的具体时点，可以根据个人风险偏好而定。

出现三平顶后，如果短时间内价格向下调整的速度较快，投资者可以适当持仓，待出现反弹信号时获利平仓。反弹信号可以根据 K 线、均线等分析技巧来确定。若出现三平顶做空信号后，价格依旧横向整理或略有上涨，在没有发出继续上涨的信号前，可以大胆持仓，待回调时出现利润后，及时获利平仓。持仓过程中，若其他指标发出上涨信号，应考虑平仓止损。

二、二平顶与多平顶

二平顶常出现在 60 分钟以上周期的走势分析中，其特点是由两根顶部平齐的宝塔线组成，第一条线多为红色实体或红黑各半，第二根宝塔线红色实体较短，黑色实体较长，约为红色实体的两倍。如图 4–5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图4-5

二平顶运用在60分钟以上周期走势图中，是价格中线看跌的做空信号。

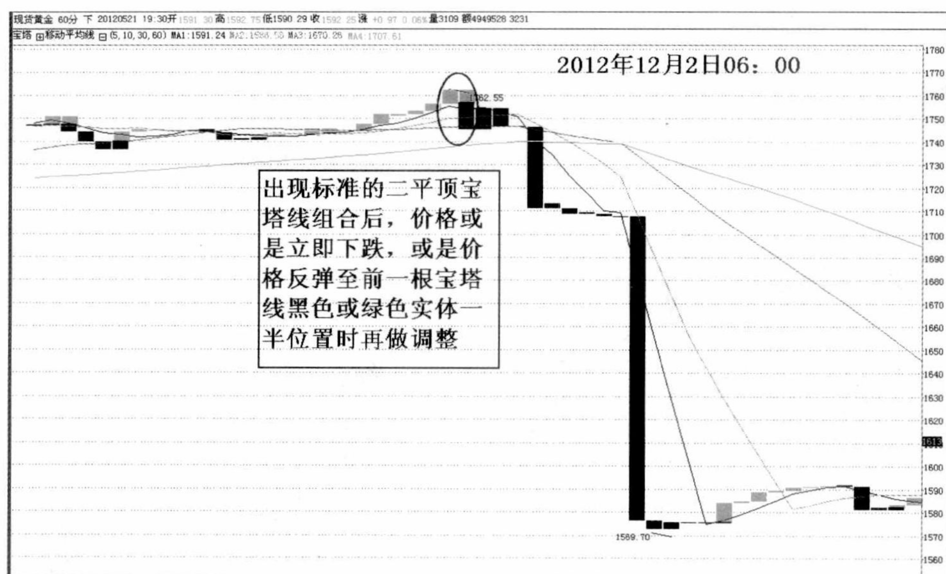


图4-6

图4-6中是60分钟周期的走势图。从图中可以看到，二平顶的形态在该周期中出现的频率是比较高的。利用二平顶形态判断价格走势，存在着一定的失误率。

在宝塔线分析中，三平顶是使用最多也是最准确的宝塔线组合，当60分钟线出现二平顶走势时，投资者还要结合其他技术分析方法决定是否做空。

出现二平顶后，多数情况是价格即时下跌，但有时也会在出现小幅反弹后再下跌。投资者可以根据风险偏好程度，决定是否在出现二平顶后换线做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空，或者是换线后在价格适当反弹时做空。当然，反弹幅度一般不会超过前一宝塔线绿线或黑线实体一半的位置。持仓过程中，若出现上涨信号，应结合其他分析方法考虑是否止损。

四根或四根以上顶部平齐的宝塔线所形成的形态组合，称为多平顶。其形态特征是，最后一根宝塔线黑色实体除了要比前面平齐的实体长之外，还需要超过上面红色实体的两倍左右。

使用宝塔线组合形态分析价格走势时，三平顶的准确率是宝塔线形态组合中准确率最高的。超过三条宝塔线时，宝塔线数量越多，失误率就越高，准确性也就越低。

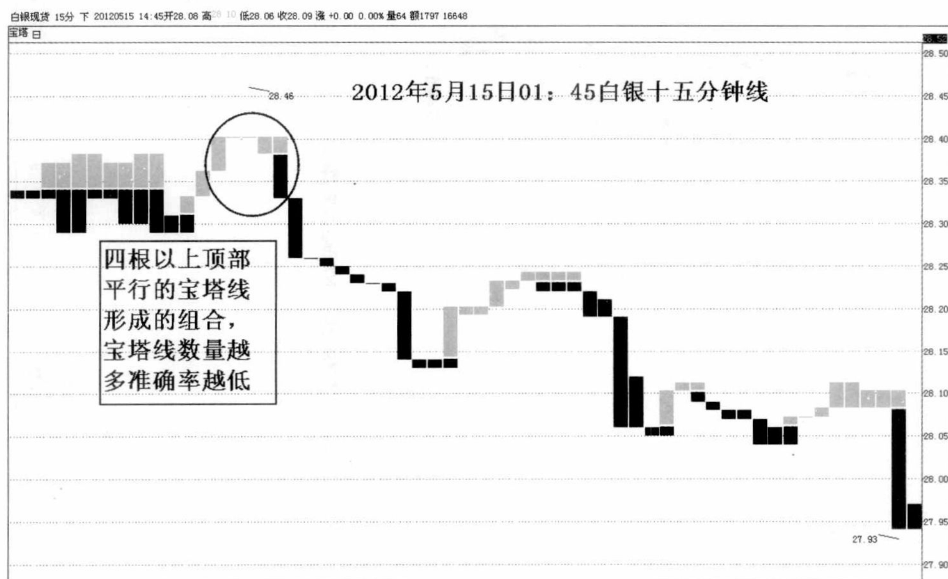


图4-7

图 4-7 是 2012 年 5 月 15 日 01:45 白银 15 分钟周期的走势，图中展示了形成多平顶形态的过程。从图中可以看到，五根宝塔线顶部几乎平齐，最后一根黑色实体完全符合多平顶形态要求。如果其他技术分析方法也发出做空信号，投资者就可以果断进场做空。在多平顶完全形成并换线后，或者换线后价格略有反弹时，都可以做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、三平底

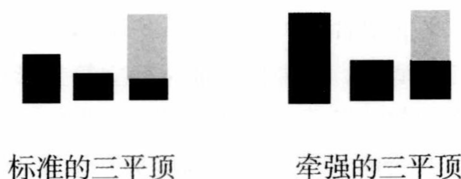


图4-8

宝塔线三平底组合形态由三根底部平齐的宝塔线组成，是较为准确的低位做多信号。该形态的技术特征是，第一根宝塔线为黑色实体或红黑实体相结合，实体长度大于第二根宝塔线且短于第三根。第三根宝塔线黑色实体较小，红色实体较长，红色实体为黑色实体两倍左右（越长力度越强），且实体部分较第一根宝塔线要长，这种宝塔线组合为标准的三平底，如图 4-8 所示。若第三根宝塔线红黑实体大小相当，或较第一根宝塔线实体长度大致相等，那么其可靠性将会降低，做多时要结合其他技术分析结论。

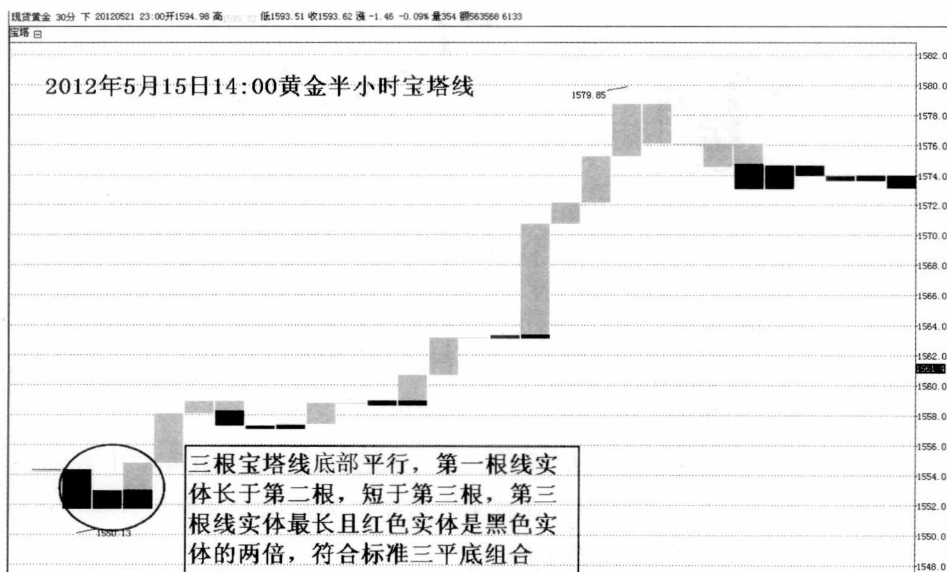


图4-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当三平底组合出现在 30 或 60 分钟周期图中时，同样会对后期走势带来影响，是宝塔线指标较为精准的底部做多信号。

从图 4–9 中的三平底组合中可以看到，一个标准三平底是怎样的技术形态。当宝塔线出现三平底后，黄金价格通常会立竿见影地向上反弹，有时具有很强的持续性。在少数情况下，出现宝塔线三平底组合形态后，黄金价格依旧延续震荡走势，或者略有下跌。震荡走势和微跌走势持续一段时间后，黄金价格依然会出现一定幅度的反弹，给投资者获利了结的机会。

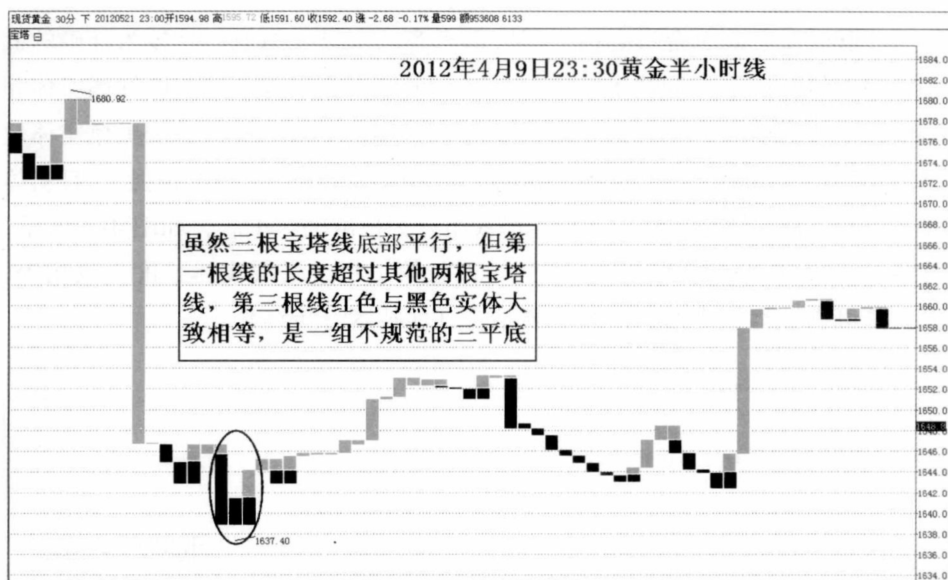


图4–10

图 4–10 中标示的宝塔线三平底，投资者一眼就可以辨别出是否标准，首先，第一根宝塔线的实体过长，远高于其他两根线。其次，第三根宝塔线红黑色实体部分大致相等，所以这不是三平底组合。

宝塔线组合的标准形态，投资者一定要铭记于心，以免在实战中被误导。不规范的三平顶、三平底形态，在技术走势中极为常见，只要投资者记住标准形态，就可以大大降低实战时的失误。

三平底的操作方法与三平顶相反。当确定形成三平顶时，换线后可做多。稳健的投资者可以在换线后，在价格适当回调后逢低做多。同样，在建多仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，若盘中其他指标出现看空信号，投资者应仔细分析盘面，考虑是否应该及时止损。

四、二平底与多平底



图4-11

顾名思义，二平底是由两根宝塔线组合构成的。二平底常出现于 60 分钟以上周期图形中，是中线做多信号。其形态特点是，第一根宝塔线实体略短，可以由红黑两种颜色组成。第二根宝塔线要求较长，其中黑色实体较短，红色实体相对较长，最好是黑色实体两倍左右，宝塔线整体实体部分高于第一根线。如图 4-11 所示。

若两根宝塔线高度持平或第二根线略短，第二根宝塔线红色与黑色实体大小相差无几，可以认定为不规范的二平底形态。不规范的二平底形态对后期走势的分析意义不大。

图 4-12 中标注了两组非常标准的二平底宝塔线组合。从图中可以看到，在标准形态中，二平底组合的第二根宝塔线红色实体越长，后期黄金价格反弹的力度越大，对后期黄金价格上涨的预示作用就越有效。

宝塔线二平底组合的买点，在确定二平底组合后，换线即可做多。若第二根宝塔线实体较长的话，稳健的投资者如果担心风险，可以等待换线后价格略有反弹时逢低做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

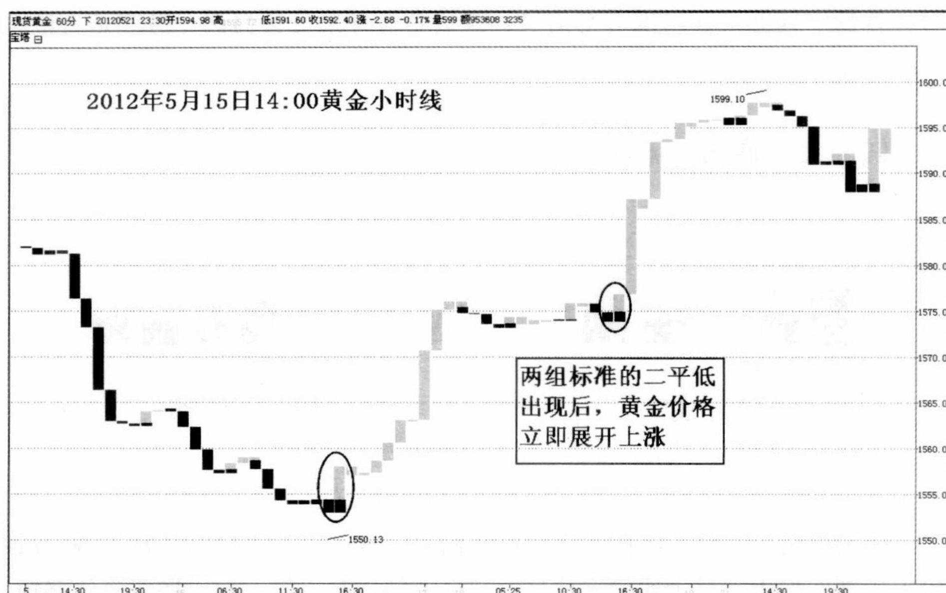


图4-12

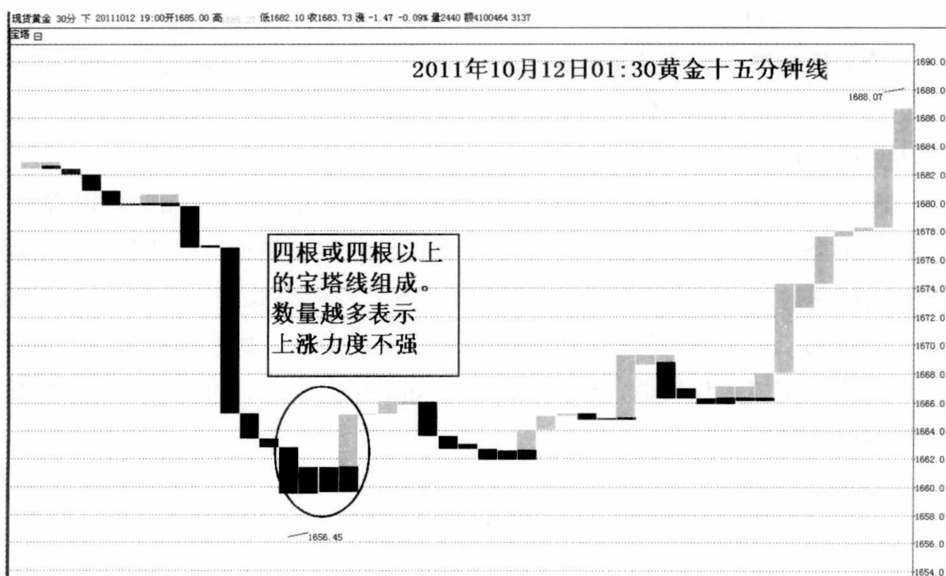


图4-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多平底常出现于15分钟与30分钟技术分析周期图中，是由四根或四根以上底部平齐的宝塔线组成的，属于后市金价看涨的宝塔线组合。其形态特点是，第一根宝塔线为红色或红黑交织的实体，整体实体长度高于中间的小宝塔线，但短于最后一根宝塔线的实体。中间的小宝塔线可以是黑色或黑红结合，数量在两根或两根以上。最后一根宝塔线整体实体最长，且红色实体长于黑色实体。

多平底组合中的宝塔线数量越多，说明多头力量蓄积越不充分，对后期黄金价格走势的影响越小，参考价值也就越低。如果多平底的宝塔线组合数量超过五根，基本上就可以完全忽略了。

如果底部平行的宝塔线第四根线实体最长，且红色线是黑色线实体的两倍且整体长度最长时，收线后可以谨慎做多，但最好结合其他技术方法来分析。切记一点：持仓时如果其他技术指标发出做空信号，要考虑是否平仓。

五、红三兵与三连阴

宝塔线中的红三兵与三连阴，与K线形态中的红三兵与三连阴，其柱状体形态和运用方法都有所不同。



红三兵　　三连阴

图4-14

红三兵宝塔线组合由三根红色柱状体组成，三根红色的宝塔线底部可以平行，或是阶梯式向上上涨，其市场含义都是一样的。需要注意的是，三根宝塔线必须全部是红色，不可以有其他颜色，否则会带来一定的预测风险。

红三兵宝塔线组合的市场含义与K线红三兵的含义是一样的，都是预示未来价格上涨的信号。

红三兵宝塔线组合是宝塔线分析中一个预测比较准确的组合，该组合适用于各种分析周期中，越长的周期出现红三兵，影响后期价格的持续性越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图4-15

图 4-15 为 2012 年 4 月 26 日的 30 分钟宝塔线走势图。从图中可以看到，当底部出现红三兵宝塔线组合后，价格连续上涨，做多信号十分明显。投资者发现该组合后，可以试着建仓做多，直到价格出现反转或顶部出现做空信号时为止。

宝塔线组合运用起来十分简单，投资者在实战交易中可以广泛运用。

三连阴宝塔线组合是一种有效的顶部做空信号，由三根黑色实体组成。该组合的形态特点是，由顶部平行的三根实体黑色柱状线，或向下阶梯式下跌的黑色柱状线组成。需要强调的是，黑色实体越长，说明下跌的动能越强，做空后获得的利润就越多。

图 4-16 中，前期黄金价格长时间处于横盘状态，突然连续出现黑色宝塔线且线体加大，表明多头完全被空方打压，金价加速下跌。出现三连阴组合形态时，可以进场做空，持仓至出现反转形态或遇到其他技术支撑时，可以获利了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

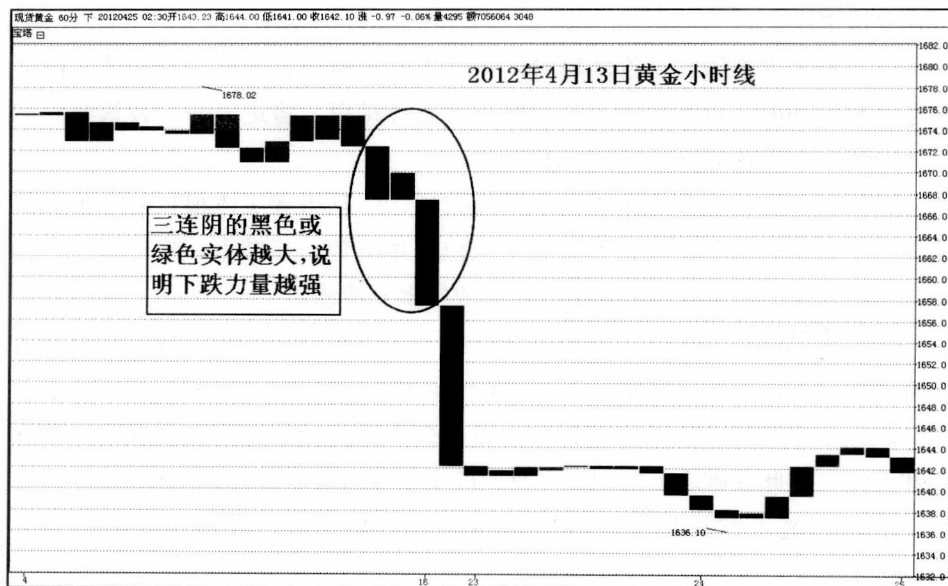


图4-16

六、宝塔线技术总结

下面讲解一下宝塔线之间的颜色转换分析。

（1）当黄金价格由底部向上反转，宝塔线的红黑柱状线进入翻红上涨的状态时，说明金价开始上涨，投资者可以适量做多。

（2）当金价在上升途中，只要宝塔线的红色柱状线一直持续出现，说明金价保持着强势上涨的态势，投资应坚决持仓或逢低短线做多。

（3）当宝塔线维持红色柱状线状态的时间很长，并且金价短期内涨幅已经很大的情况下，投资者应密切关注宝塔线的状态。一旦宝塔线的红色柱状线开始进入翻黑的状态，说明金价的短期涨势可能结束，投资者应及时获利了结，离场观望。

（4）当金价在下跌途中，只要宝塔线的黑色柱状线一直持续出现，说明金价一直维持弱势下跌的态势，投资者应坚决平多仓或开仓做空。

（5）当金价在一段幅度的盘整区间中维持小翻红、小翻黑状态时，只要这个盘整区间没有被突破，说明金价的整理态势没有结束，投资者可以选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持仓或持币观望。

（6）当金价维持在高价区域时，一旦出现实体很长的黑色柱状线并向下突破盘整区间时，说明金价高位盘整态势已经结束，将进入一个较长时间的下跌行情，投资者应及时平仓或逢高做空。

（7）当金价在上升途中维持中低位整理，一旦出现实体很长的红色柱状线向上突破整理区间时，说明金价中低位整理态势已经结束，将进入一个快速的上涨行情，投资者应及时短线做多或持多仓待涨。

（8）当金价在下跌途中，宝塔线翻黑了一段时间后，突然翻红，投资者应再观察几天，不可轻易建仓，以防金价假突破。

以上是宝塔线常用的分析方法，希望投资者在今后的实战操作中不断应用和总结，在此基础之上发现更多有效的宝塔线组合以及分析技巧。

下面是笔者在运用宝塔线中总结出的一些经验，在这里与各位读者分享。

（1）以K线分析为主，宝塔线分析为辅。在对每个周期的行情走势进行分析时，首先要分析的是K线。K线分析技巧比较多，多空信号出现的频率高，而且使用的投资者也比较多，准确性相对较高。K线分析得出基本结论后，为了验证判断是不是可靠，可以再来分析宝塔线。若多种分析方法结论一致，投资者便可以果断下单。

（2）信号丢失看宝塔线。很多时候，投资者会发现黄金价格正在上涨或者是下跌，但在K线和均线技术分析中却找不到多空信号以及买卖点，此时投资者可以使用宝塔线来进行分析，其中可能已经给出了建仓的信号。

（3）品种对比更准确。运用宝塔线分析金价走势时，发现多空信号后，为了增加信号的准确性，可以再利用宝塔线这种方法分析一下美元指数或者原油价格走势。如果都发出了同样操作的信号，将会提高交易的准确性。

（4）高低价区域要谨慎。当黄金价格在高位时，宝塔线出现做多信号，或在低价区域出现做空信号，投资者要格外谨慎。此时一定要运用K线、均线等其他分析方法，分析价格是否还会继续向新高或新低位置挑战。如果综合评级风险系数较大，应保持观望心态。

（5）出现分析结论冲突时要观望。进行交易前，不要因为价格的突然上涨或下跌而头脑发热，盲目下单，这是保持常胜的重要前提之一。理性地进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行分析，当常用的技术分析方法在分析结论出现矛盾的时候，即这种指标出现了做多信号，另一种分析方法则指示做空，这个时候一定要选择观望，因为不知道金价将会按照哪种技术走势运行，因此要规避这种风险。

考寒投资语录：寻找各种理由去面对失败，是对投资的不负责。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　均线系统分析

在黄金价格的走势分析中，技术分析的影响较大。投资者在了解国际经济形势以及走向的同时，重点要在技术分析方面下工夫。黄金价格技术分析，主要运用到 K 线、均线以及少数几种技术指标。在技术分析中，尤其是短线投资者，一定要将分析方法简化。分析方法过于复杂，分析过程太长的话，可能会错过短线波动或导致利润流失。

黄金投资技术分析，是所有金融产品分析中相对比较简单的，要在其他金融分析的基础之上进一步简化方法，以保证技术面发出多空信号时，能够第一时间参与交易，获取最大的利润，不利时也可以避免扩大亏损。

本章主要讲解黄金价格 K 线图中的均线指标。均线分析是技术分析的基础，也是技术分析的核心指标之一。《四维操盘》一书中对于均线系统的操盘方法，也可以运用到黄金市场中。

分析黄金价格走势，需要关注多种周期的 K 线，在这些周期中，均线系统也起到了不同的作用。黄金市场均线分析，与股票交易中的均线分析存在很多不同。即使学过股票交易均线操盘技巧的投资者，也要认真学习黄金市场的均线分析方法，

第一节　均线分析基础

一、均线

均线是移动平均线的简称。该指标是反映价格运行趋势的重要指标。价格运行趋势一旦形成，将在一段时间内继续保持，趋势运行所形成的高点或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低点，分别具有阻挡或支撑作用，因此均线所在的点位，往往是十分重要的支撑或阻力位。均线的支撑和阻力作用，为交易者提示了买进或卖出的有利时机。

在黄金价格的运行中，均线运行方向其实只有三种：上涨、下跌、横盘。在三个大方向之中，又衍生出几种小的方向：长期上涨趋势中的中期调整、长期下跌趋势中的中期反弹、长期横盘中的上涨、下跌，只要交易者判断对了价格的运行方向，那么投资就成功了一半。

四维操盘分析技巧是基于5日、10日、30日、60日这四条均线之上的，在股票市场中，主力机构操盘手多数使用这四条均线进行操盘。在黄金市场中，这四条均线依旧适用。因为5日、10日、30日、60日均线，是最原始的均线参数，最原始的均线参数一直流传至今，那么它们一定是最有效的。

另外，四条均线参数间隔鲜明，分别代表了黄金在短期、中期、长期内的价格走势。很多投资者自行修改均线参数，结果并不理想，有些还适得其反。笔者建议，只要将这四条均线利用好就足够了。

二、均线设置

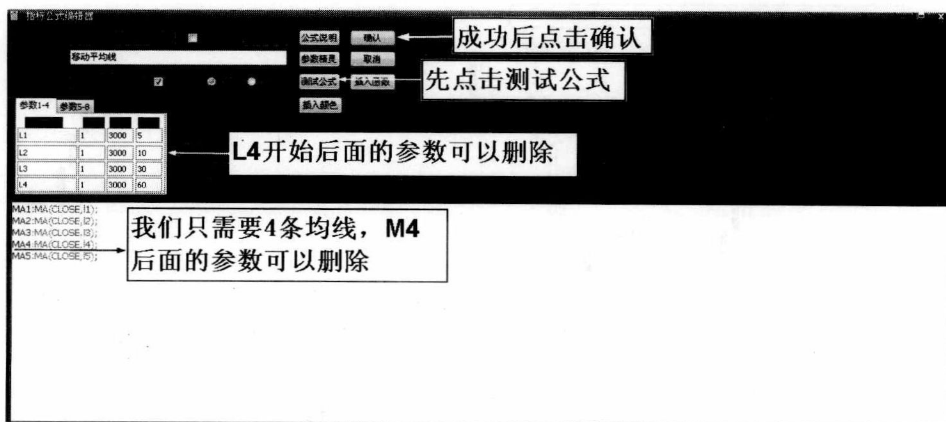


图5-1

由于每个投资者使用的软件不同，系统默认的均线数量及参数，也可能有所不同。为了方便交易，投资者可以自行将均线系统设置为本书使用的均线参数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

右键点击K线图中任意一条均线。进入到设置页面时，首先修改参数，将“省却”项中依次修改成5、10、30、60，然后下方空白处中参数保留前四个参数，M4以后的内容全部删除。点击测试公式，测试成功后确认即可。



图5-2

如果投资者觉得这样操作比较麻烦的话，还可以直接对均线进行修改。右键点击任意一条均线，将数值设为本书所需，点击应用到所有周期确认即可。

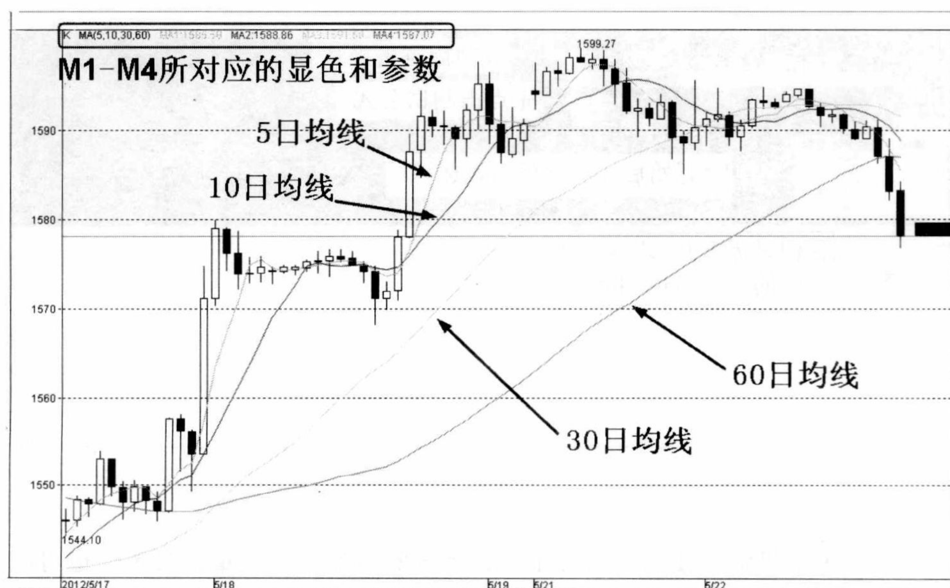


图5-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设置完成后，均线显示为如图 5–3 所示的四条均线。

均线的作用主要是判断价格运行趋势，以及价格上方压力与下方的支撑位置。K 线周期越长，均线上涨或下跌的持续性就越强，上下方的压力与支撑就越有效。相反，K 线周期越短，均线涨跌的持续性就越差，压力或支撑也就越容易被突破。

在日线周期中，5、10、30、60 分别表示近 5 日、10 日、30 日、60 日的价格趋势。若出现在 60 分钟 K 线周期中，则表示近 5、10、30、60 个小时的价格趋势。周线以周为单位，月线则以月为单位。

第二节 均线的作用

下面讲解四条均线在不同 K 线周期中的不同作用。

由于现货黄金市场采用的是 T+0 双向交易制度，所以交易通常以中线、短线和超短线交易为主。当然，每个人对中线、短线投资的理解各有不同，这里只是给投资者一些建议。

首先界定一下三种持仓周期。中线投资周期不超过一个交易周，也就是 5 个交易日，美国或中国法定节假日也包含其中。通常建议投资者在节假日前平仓观望。

短线投资一般不超过两个交易日，超过两个交易日，就表明需要持仓过夜。除非对隔夜或次日早盘走势特别看好，且有一定的把握，这样才可以持仓过夜。隔夜的黄金价格走势存在较大的不确定性，一般不建议持隔夜仓。

超短线也叫做日内交易，也就是在单个交易日中反复进行的买进卖出交易。这种操作方法目前是黄金投资市场中大家普遍采用的方法。日内交易通常以小时为单位，不断地高抛低吸以赚取差价。尤其是在价格出现较大波动的时段，操作较为频繁。对于一个普通的投资者来说，在正常的交易日内，也会进行 3 ~ 5 笔交易。

根据黄金市场的交易特性，运用均线分析价格走势时，不能用单一的均线作为投资参考，而是需要将四条均线合理地搭配，以便用来判断短期或中期的价格运行方向，在“四维操盘”交易系统中，5 日、10 日均线为短周期均线，30 日、60 日均线为中长周期均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、均线上涨形态

1. 多头排列

均线多头排列是短期、中期、长期均线皆为上涨趋势的均线形态。该形态若出现在日线以上周期中，很可能迎来一波牛市行情。在均线多头排列的市场中，价格下跌空间通常比较有限。若价格上涨幅度较大，上涨速度较快，投资者可以随时开仓做多。持仓一段时间后，一般来说都会获得一定的利润。

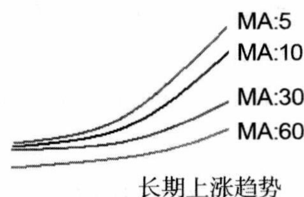


图5-4

5 日、10 日、30 日、60 日均线由上至下依次排列，整体向上运行，就叫做多头排列。多头排列是黄金价格长期上涨的均线形态。如图 5-4 所示。

在长期的上涨趋势中，操作是比较轻松和安全的，当然要以做多为主，尽量不要逆势操作。在这样的趋势中，只要价格不是处在高价区域，不论在哪个价位下单，做多都是安全的。即使短线出现了一定的调整，由于总体向上的方向不变，最终价格仍将回到上涨的趋势中。

图 5-5 是国际黄金价格 2006 年 4 月至 2012 年 5 月的月 K 线走势图。从图中可以看到，金价始终处于整体的上升趋势中，这也证明了黄金投资保值增值的作用。

从长期的上涨趋势中可以看到，黄金价格始终围绕 5 日均线上行，下方的 10 日、30 日、60 日均线是价格在上涨过程中回调的重要支撑位置，价格回调很难将其跌破。出现这种长期的上涨趋势后，不论在哪一个价位介入，长期持有的话，都会有利可图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图5-5

月线的长期上涨趋势通常不会轻易改变，所以这种涨势仍将持续很长一段时间，每一次短期调整，都是投资者建仓做多的好位置。

K 线配合均线分析，是技术分析中最准确的分析方式。在现货黄金投资中，两者结合在一起发挥的技术分析作用，更是发挥得淋漓尽致。

从图 5-6 中可以观察到，当均线系统处于多头排列形态时，只要价格略有回调，都可以建仓做多，而且都会有利可图。从图中几个买卖点来看，通常情况下，均线呈多头排列时，金价若在高位出现调整迹象，K 线形态都会发出见顶信号，投资者可根据 K 线形态分析技巧，或者根据宝塔线分析技巧，在高位平仓出局。

当价格调整后出现反弹时，多数情况下是在均线位置受到支撑，受到支撑后快速反弹，留下较长的下影线。在上涨趋势中逢低做多，是最正确的操盘思路。如图 5-7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图5-6

相反，如果投资者在均线多头排列的情况下逆向做空，那么当账户盈利后，一定要及时平仓。因为在多头排列趋势中，黄金价格可能随时出现快速反弹。

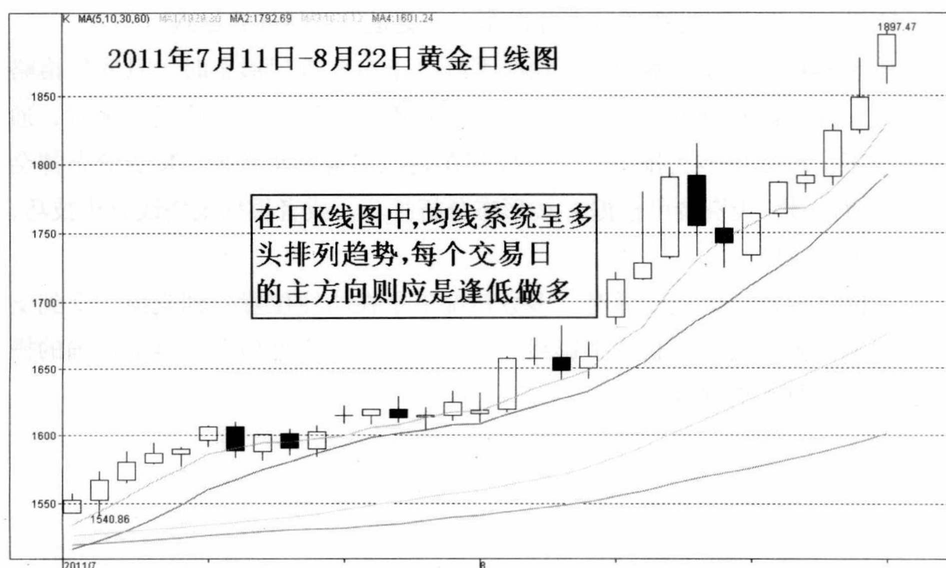


图5-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日线图中均线系统形成多头排列的走势，那么投资者在每个交易日的操作方向主要应该是逢低做多。当黄金价格跌破均线或受到均线支撑后止跌，或在短周期图中出现反弹信号时，就可以逢低做多了。

在日线多头排列走势中做多还有一个好处，就是能够保证资金的安全。有的交易者可能因为某些消息或其他原因造成了当日亏损，在持仓过夜的情况下，只要均线多头排列的形态没有改变，那么黄金价格依旧会顺势上涨，最终不仅能够解套，还能够做到获利平仓。

多头排列下的做多时机有以下几种。

（1）金价回调至某条均线止跌（周期越长的均线支撑越强）。

（2）金价跌破重要均线后快速反弹，K 线留下长下影线或连续出现下影线。

（3）金价运行过程中出现符合做多标准的宝塔线组合。

（4）黄金价格沿着 5 日均线连续小幅上涨。

2. 中短线上涨趋势

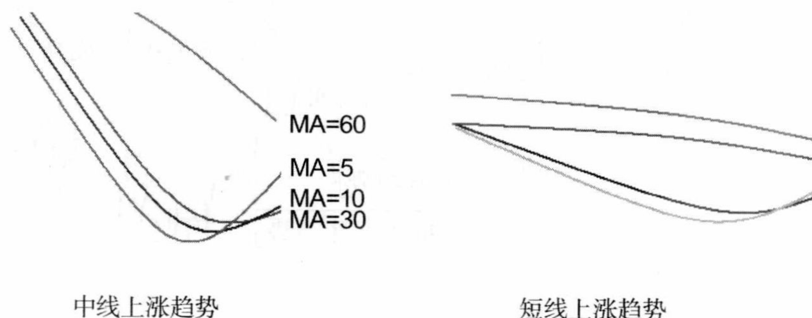


图5-8

均线的中线与短线上涨趋势，是建立在长期下跌趋势基础之上的。在长期下跌趋势中，虽然出现阶段性的反弹，但是面对 60 日均线的强大压力，反弹空间极为有限。

在中期均线上涨趋势中，由于 60 日均线向下运行，形成长期的看跌趋势，5 日均线在底部反弹向上，与 10 日、30 日均线形成金叉，随后 5 日、10 日、30 日均线向上反弹，向 60 日均线靠近。这种均线形态是价格中线上涨的信号。

短期上涨趋势中，30 日、60 日均线都是向下运行的，但 5 日均线在底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上运行，与 10 日均线形成金叉，随后又向 30 日、60 日均线运行。这种均线形态是短线看涨信号。

不论是中线看涨还是短线看涨信号，如果把握不好利润空间与平仓点，交易都是比较危险的。

图 5-9 是 2012 年 5 月 10 日至 5 月 17 日的 60 分钟周期 K 线图。这段期间，黄金价格多次形成了中线、短线的向上趋势，但面对 60 日均线的强大压力，反弹都以失败告终。



图5-9

下面来看一下长期下跌趋势中的第一次中线上涨，5 日均线向上反弹与 10 日、30 日均线金叉，三条均线形成多头排列走势，此时黄金价格距离 60 日均线还很远，若此时入场做多，仍有充分的利润空间。随着价格反弹的持续，距离 60 日均线越来越近，风险也就越来越大。若价格不能突破 60 日均线，或者突破失败，金价将反转下跌，继续之前的下跌趋势。所以在长期下跌趋势中，黄金价格接近上方均线压力位时，获利后应及时平仓。从图中第一次中线上涨的突破情况来看，股价受到 60 日均线压力后，就展开了新一轮的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二次向上反弹突破时，形成了短线的上涨趋势，5 日均线向上与 10 日均线形成金叉，但是上方 30 日、60 日均线都是很强的阻力，想突破是非常困难的。遇到这样的情况时，投资者首先要判断，从当前做多位置到上方均线压力位置有多少获利空间。打个比方，如果黄金价格上涨 1 美元就能赚回手续费，那么上方必须要有 3 美元以上的利润空间，因为价格走势不一定刚好涨到你预期的价位，你也不可能卖在最高点。另外，随着 K 线的收线、换线，向下运行的均线还会逐渐下移，缩小获取利润的空间。利润空间越大，持仓就越安全。从图中可以看到，价格受到 30 日、60 日两条均线的压力后，突破再一次失败了，之后接着又经历了一轮快速的下跌。

第三次和第四次的反弹突破与前两次突破时的情况相同，都是因为遭遇了上方重要的均线阻力，导致突破失败，价格继续下跌。最后一次突破比较干脆，长阳 K 线直接突破了 60 日均线，随后虽然略有调整，但价格稳稳地站在了 60 日均线之上，此时可以暂时认为是有效的突破。当 5 日、10 日、30 日均线全部向上突破 60 日均线，形成整体的多头排列后，长期上涨格局确立，之后依旧以逢低做多为主。

中短线上涨趋势中的做多时机有以下几种。

（1）建仓做多时，保证多方盈利空间是做一手交易手续费的 3 倍以上。

（2）5 日均线上穿 10 日均线形成金叉后，若遇到上方 30 日均线的压力，有获利可以先平仓出局。

（3）5 日均线突破 10 日均线后，顺势突破了 30 日均线，在距离 60 日均线有足够获利空间的情况下可做多。当价格接近 60 日均线，或触及到 60 日均线后滞涨，回调时应及时平仓。

（4）价格突破上方重要的均线，如 30 日、60 日均线时，多为中阳线或大阳线。

3. 短线踏浪

短线踏浪的形态特点是：四条均线向上运行，呈多头排列状态，5 日均线向下调整至 10 日均线，受到其支撑后重新向上运行。当 5 日均线受到 10 日均线支撑重新向上运行时，是短线逢低做多的较佳点位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

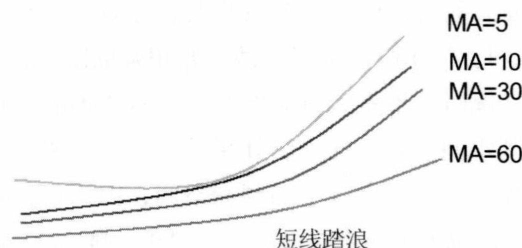


图5-10



图5-11

如图 5-11 所示，2012 年 3 月 23 日 21:00，价格出现了一次短线踏浪的均线走势，5 日均线受到 10 日均线支撑后，重新返回上涨趋势中，而且上涨有一定的持续性。短线踏浪的买点，就在 5 日均线受 10 日均线支撑后刚向上反弹之时。即使在这个位置做多后出现了失误，5 日均线跌破了 10 日均线，投资者也不必担心，因为 30 日和 60 日均线在下方，它们都是较强的支撑。由于 30 日和 60 日均线是向上运行的，所以股价受到下方均线支撑后仍会向上反弹。被套后，在下方出现做多信号时，补仓也是可以的。只要大方向是上涨的，投资者就可以放心持仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 中线踏浪

中线踏浪的均线形态，支撑后期价格上涨的幅度和上涨的持续性，明显要强于短线踏浪。因为中线踏浪前期价格调整的幅度大，所以上涨空间也就越大。

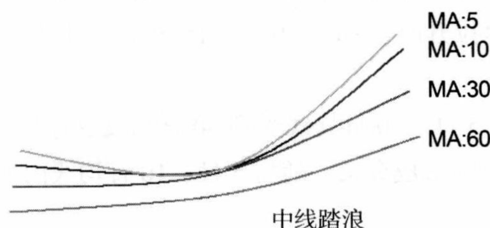


图5-12

中线踏浪均线形态的特征是：5 日均线向下调整，跌穿 10 日均线形成死叉，随后 5 日、10 日均线同时下跌，向 30 日均线调整。当 5 日、10 日均线下行时，受到 30 日均线的有效支撑，5 日均线率先反弹，突破 10 日均线形成金叉，随后 5 日、10 日均线重新向上运行。



图5-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面来看图 5-13 中 2012 年 4 月 27 日出现的这次中线踏浪均线形态。形成中线踏浪之前，5 日均线便已经与 10 日均线在上方形成死叉，并开始向下调整。当 5 日、10 日均线下跌受到 30 日均线支撑时，价格反复向下跌破 30 日均线，但都以失败告终，最终价格仍站稳在 30 日均线之上。

前面笔者说过，在长期的均线上涨趋势中，价格回调有可能随时出现快速上涨。这一次金价快速拉升时，5 日、10 日均线也都向上调头上涨，又出现了一波上涨行情。

中线踏浪的买点就在 5 日、10 日均线受到 30 日均线支撑后，5 日均线率先向上反弹，突破 10 日均线形成金叉，随后 5 日、10 日均线向上调头时，是最佳的做多位置。

60 日均线是四条均线中周期最长的均线，也是支撑效果最强的均线，即使中线踏浪均线形态失败也没关系，下面有向上运行的 60 日均线作为强支撑，投资者还可以等到解套和盈利的机会。

5. 大踏浪

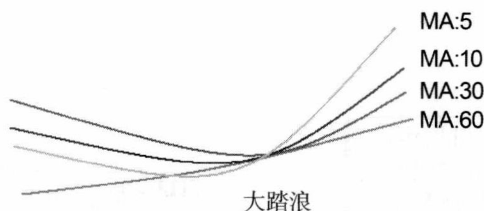


图5-14

大踏浪形态是一个中期下跌结束后，重新向上运行形成的整体上涨趋势形态，其特征是：5 日、10 日、30 日均线死叉，市场向下运行做中线调整，价格和三条均线调整至 60 日均线附近时受到支撑，之后价格出现反弹，5 日均线率先向上调头，突破其他均线的压力，随后 10 日均线突破 30 日均线向上运行，在 5 日、10 日短期均线的带动下，30 日均线也逐渐向上移动，至此全部四条均线又形成了多头排列的整体上涨趋势。

出现大踏浪均线形态时，前期价格一定经过了一定幅度和时间的调整，所以此时做多价位是相对较低的。但是在出现大踏浪均线形态时做多，也存在着极大的风险，因为 60 日均线是所有均线支撑中的最后一道防线，一旦支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑失败，5 日、10 日、30 日均线与之形成死叉，那么很有可能迎来的就是价格向下大反转。

大踏浪形态出现的频率很低，出现之前，市场正在进行力度较大的下跌调整。如果受消息刺激或其他方面影响，很容易强行破位形成反转下跌。投资者操盘中遇到大踏浪均线形态时一定要谨慎，并且要结合其他分析技术进行综合分析，一旦多单入场且 60 日均线没能形成支撑，破位后要及时止损。

大踏浪形态在 30 分钟以上 K 线周期中出现的频率很小，但每当 5 日、10 日、30 日均线接近或触及 60 日均线时，都酝酿着很好的交易机会，当然，这次机遇也有可能是一个陷阱。

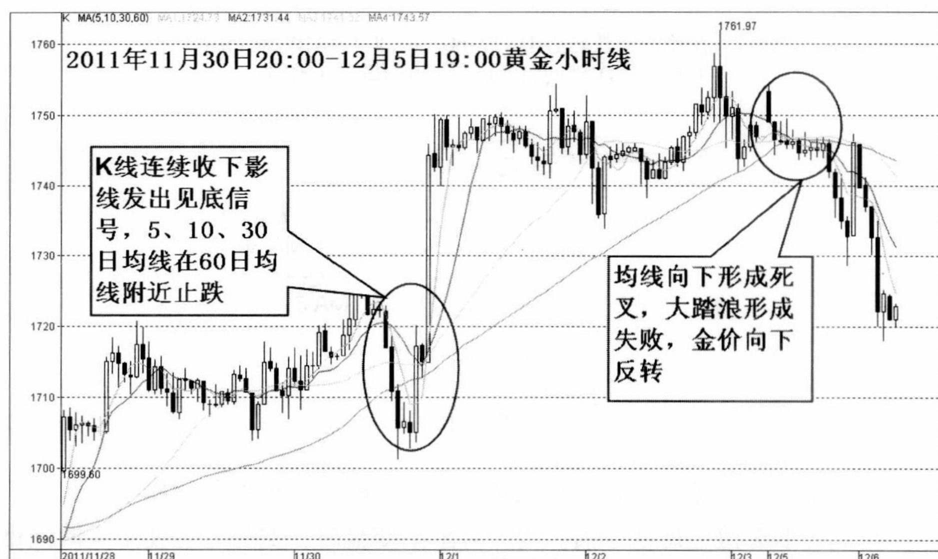


图5-15

如图 5-15 所示，2011 年 11 月 30 日 20:00 左右，金价连续下跌，导致 5 日、10 日、30 日均线快速向下运行。价格跌破 60 日均线后，下跌走势有所放缓。K 线形态方面，在跌破 60 日均线后，连续收出下影线，发出止跌信号。随后金价开始反弹并突破 60 日均线，5 日、10 日、30 日均线也受到了 60 日均线的支撑，调头之后重新向上运行。

12 月 5 日出现了一次价格向下反转的均线形态，5 日、10 日、30 日均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向下运行。触及60日均线后，并没有走出大踏浪的均线形态，而是强势破位，与60日均线形成死叉，造成市场整体趋势向下反转的态势。当所有均线移动至K线上方形成压力时，黄金价格随时都有可能加速下跌。

大踏浪的买点在5日、10日、30日均线向下调整后，受到60日均线支撑重新向上运行，形成四条均线多头排列的整体上涨趋势之初。

二、均线下跌形态

1.空头排列

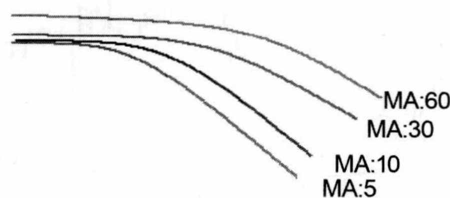


图5-16

在长期下跌趋势中，做空单也是非常安全的。在任意价位做空，只要趋势不变，就不必担心短期亏损。当走势酝酿变盘时，交易者也要第一时间做出判断。

60日、30日、10日、5日均线由上至下依次排列向下运行的整体下跌趋势，称为均线空头排列，空头排列是长期看跌的均线形态。

图5-17是2012年3月1日开始的国际黄金价格60分钟周期K线图。从图中可以看到，市场处于长期下跌趋势中。当均线系统形成空头排列前，5周期均线率先调头向下，与10周期、30周期均线形成死叉，高价区域K线形态也出现了做空信号，所以投资者完全可以在高价区域及时发现风险，平多仓或者试探性地建一部分空仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

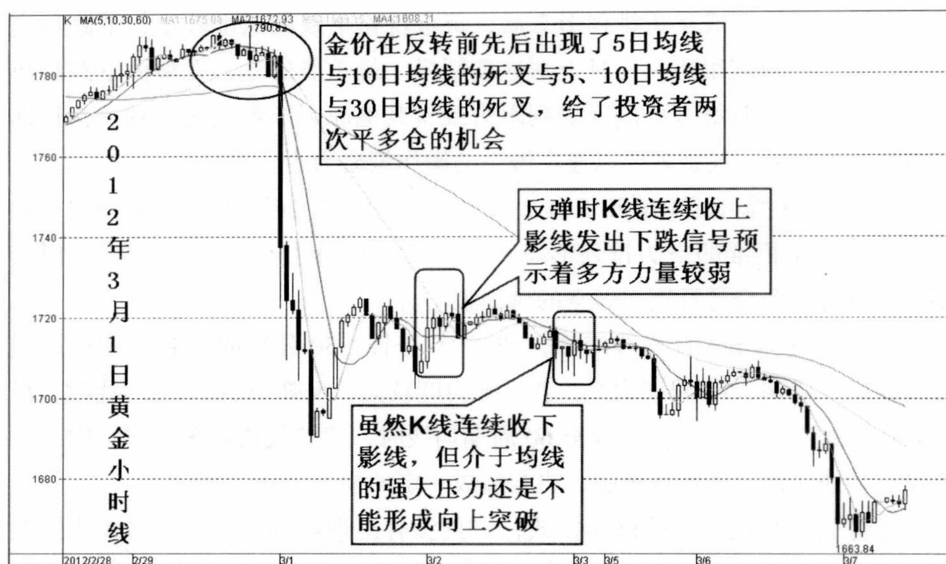


图5-17

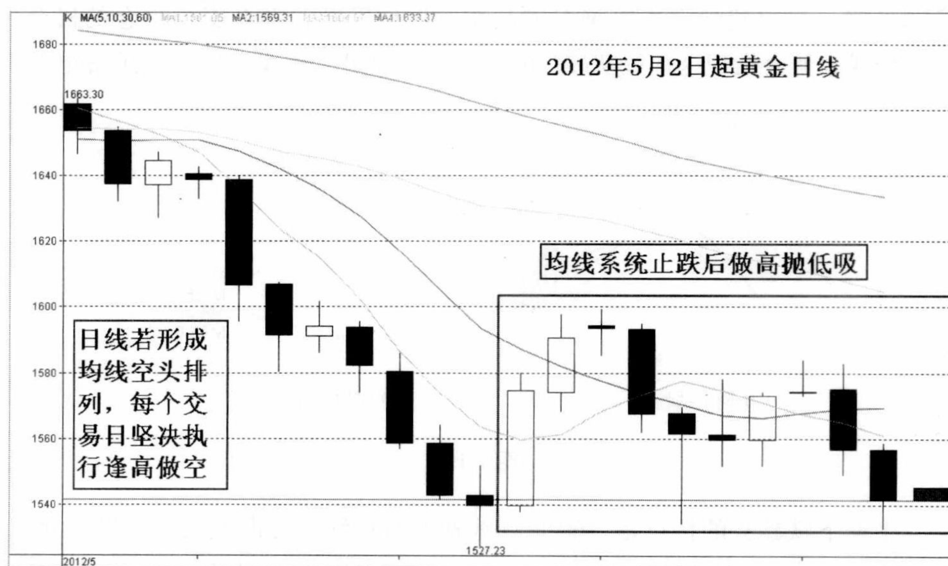


图5-18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当均线系统形成空头排列形态后，黄金价格下跌的速度较快，下跌幅度较大，但上涨幅度很小，而且上涨速度缓慢。最重要的是，在整体下跌趋势中，黄金价格随时都有可能因受到阻力或者其他原因导致快速下跌。在长期下跌趋势形成后，投资者要以逢高做空的操作策略为主。

如图 5–18 所示，2012 年 5 月 2 日起，黄金价格出现了连续性的调整，均线系统形成了标准的空头排列形态。在日线级别均线空头排列形态中操作，要坚决执行每个交易日逢高做空的操作策略。

当金价反弹至 5 日均线滞涨，或者 60 分钟、30 分钟周期 K 线图中，金价反弹至 5 周期、10 周期均线，若反弹力度较大，反弹至 30 周期均线时，投资者可以逢高做空。价格反弹至 60 周期均线时，建议投资者多观察，因为上方没有均线压制，若形成突破，将会造成一定的损失。

逆势做多是最危险的操作方式，一旦没有出现盈利，黄金价格调头急跌时，投资者可能连平仓的机会都没有。图中标注的区域中，虽然 30 日、60 日均线依旧向下运行，但是 5 日、10 日均线上下交错，是很明显的短期震荡走势。面对这样的均线走势，投资者可以根据日线以下周期的均线或 K 线进行高抛低吸，只要建仓点不在绝对的高位、低位区域，都有安全平仓的机会。至于均线为何会出现这种短期震荡的走势，后面讲解均线背离时会详细介绍。

2. 中短线下跌趋势

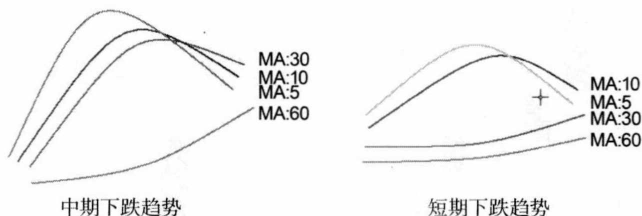


图5–19

中期下跌趋势的特点是，60 日均线在所有均线下方向上运行，呈长期上涨趋势，或横向运行呈整理趋势，5 日、10 日、30 日均线在上方形成死叉，向 60 日均线移动。

形成中期下跌趋势后，60 日均线是下方较强的均线支撑。投资者做空时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要关注价格距离 60 日均线是否有充分的价格空间。当然，如果下跌力度较强，金价可能会直接跌穿 60 日均线，出现更大幅度的下跌。

短线下跌趋势的特点是，30 日、60 日均线在下方呈上涨或横盘趋势，5 日、10 日均线在上方形成死叉，呈短线调整趋势。形成短线调整趋势后，30 日、60 日均线都是金价的强均线支撑，一般不容易跌破。在短线下跌趋势中做空时，一定要保证形成短线调整趋势后，价格距离下方均线支撑有充分的获利空间。一旦价格受到 30 日或 60 日均线支撑后出现反弹的话，持有空单就很危险了。

在中线、短线下跌趋势中做空，就相当于是在长期上涨趋势中抢短线回调，利润不大且存在一定的风险，不如等回调结束后逢低做多安全。但如果利润空间足够充分的话，投资者也可以试探性地参与。



图5-20

如图 5-20 所示，金价在 2012 年 2 月 8 日 18:30 出现了一次中线下跌趋势。形成中线下跌趋势后，此时黄金价格为 1744.90 美元 / 盎司，距离下方 60 周期均线 1737 美元位置，约有 7 美元的利润空间。另外，上方横盘区域压力很大，所以此时投资者可以大胆地短线做空，但是一定要执行逆势交易获利就平仓的原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图5-21

现货黄金市场不比股票市场，上市公司分红配股除权之后，价格会跳空下跌，各均线之间距离较远。通常情况下，现货黄金价格技术走势中，各均线之间会保持一定的距离，但两条相邻均线之间的空间并不是很大。图 5-21 中，虽然 5 日均线与 10 日均线在上方形成死叉，呈短期下跌趋势，但是距离 30 日均线距离很近，获利空间不足。在这种情况下，投资者就要暂时观望。若 K 线在前期出现过比较明显的下跌信号，投资者可以试探性地参与。

3. 短线退潮

短线退潮的均线走势是，在整体的下跌趋势中出现短线反弹，反弹受到上方多条均线压制后再次拐头向下，形成均线空头排列的形态。

短线退潮的形态特点是，60 日、30 日、10 日均线均向下运行，黄金价格短线反弹，导致 5 日均线向上运行，逐渐接近上方的 10 日均线。由于做多力量偏弱，导致突破失败，5 日均线依旧在大趋势的压力下调头向下，与其他均线共同向下运行，形成四条均线空头排列的走势。如图 5-22 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

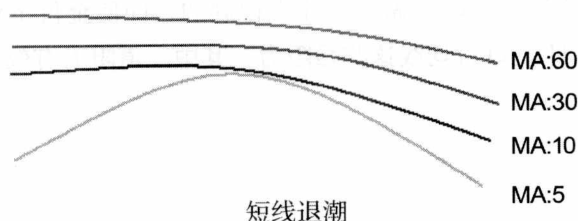


图5-22

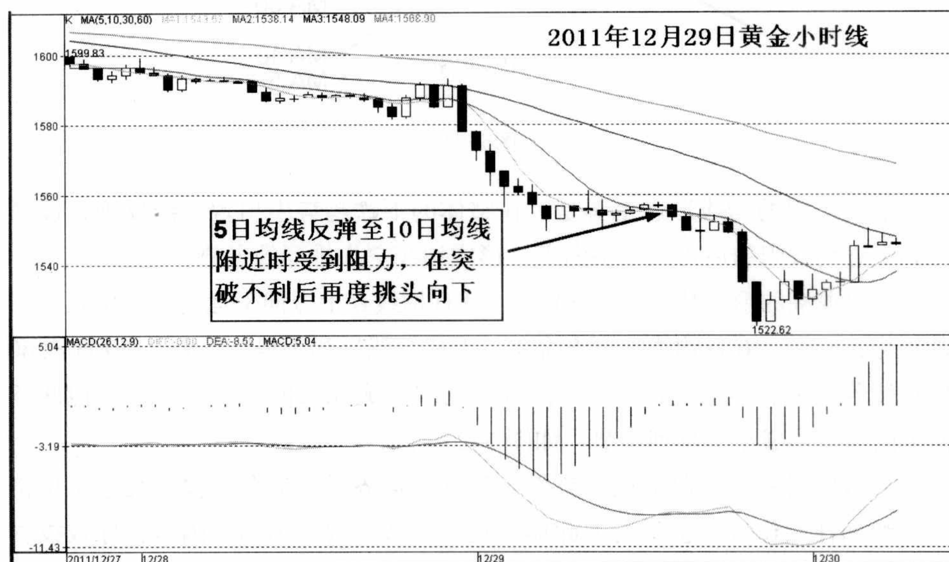


图5-23

如图 5-23 所示。金价在反弹时，若连 10 日均线都无法突破，便又回到下跌趋势中，说明空方力量十分强大，多头资金以及信心严重不足，逢高做空依旧是最佳的操作选择。

在均线运行中，经常会出现金价在空头排列中的反弹走势，当 5 日均线欲与 10 日均线粘合时，很难判断市场是突破还是调头继续下行。若 5 日均线再度调头向下运行，形成短线退潮的均线形态，则意味着金价短线反弹结束，后期将继续下行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成短线退潮均线形态时，做空是非常稳健的，即使金价不跌反涨操作失误，上方还有 30 日、60 日均线这些强阻力，其中一道阻力有效，那么持空仓就不会亏损。

4. 中线退潮

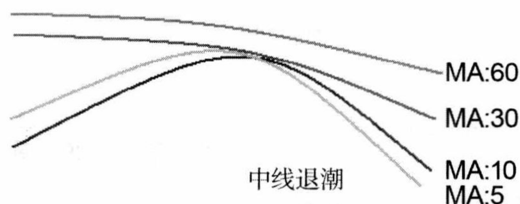


图5-24

中线退潮的均线形态走势是，在整体的下跌趋势中出现中线反弹，反弹受到上方均线阻力后再次拐头向下，形成均线空头排列的走势。

中线退潮的形态特点是：30 日、60 日均线在上方向下运行，呈中长期下跌趋势，5 日、10 日均线在下方金叉，形成短线反弹走势，反弹至 30 日或 60 日均线附近或粘合后受阻，5 日、10 日均线形成死叉向下运行，与其他两条向下的均线形成空头排列走势。如图 5-24 所示。

很多投资者在长期下跌趋势中遇到反弹走势时，都会有些许疑惑：价格会反弹到什么位置？会不会因此形成趋势反转？这些不确定因素，导致投资者在关键点位或出现交易信号后不敢下单。

所有均线都在下行时，投资者都知道该如何交易。但是多条均线走势不是很规律，投资者就比较茫然，继续做多担心遇到压力后回调，做空的话又担心金价形成强势突破出现反转形态。

图 5-25 中的均线形态是比较典型的中线退潮走势，其中 30 周期、60 周期均线形成下跌趋势，但是短期金价有止跌的迹象，5 周期、10 周期均线形成金叉后向上震荡反弹。

在长期下跌趋势中，金价总是上涨缓慢，下跌却具有爆发性。当黄金价格反弹至 30 周期均线附近时，由于上方有 30 周期、60 周期均线两道强阻力，导致最终突破失败，5 周期、10 周期均线形成死叉，所有均线呈空头排列形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

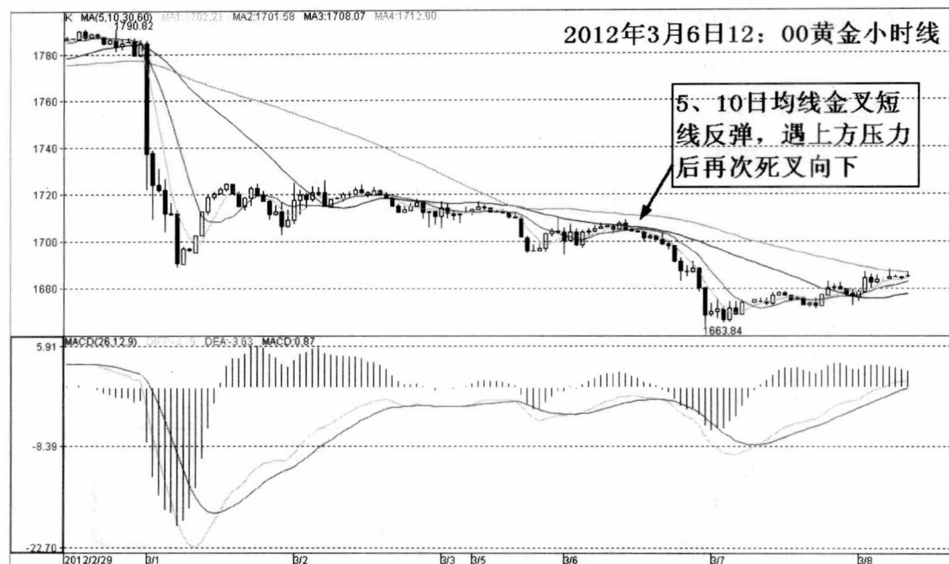


图5-25

在中线退潮均线形态中，5 日、10 日均线回调至 30 日或 60 日均线后滞涨，且再次向下运行之际，刚好是投资者逢高做空的较佳点位。由于 5 日、10 日、30 日均线上方还有 60 日均线对其形成压力，所以即使金价反弹力度很大，突破了 30 日均线，上方还有阻力更强的 60 日均线，操作起来相对轻松安全。

5. 大退潮

大退潮的均线形态走势是，在长期下跌趋势中出现中线反弹，随后受长期下跌趋势的压力，价格继续下跌，带动短线均线和中期均线反转下行。



图5-26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大退潮的形态特点是,60 日均线向下运行，呈长期下跌趋势。5 日、10 日、30 日均线金叉，在 60 日均线下方呈中线反弹趋势。当 5 日、10 日、30 日均线逐渐接近 60 日均线或与其粘合时，中线上涨的三条均线受 60 日均线的较强压力，导致突破失败，从而使 5 日、10 日、30 日均线再次形成死叉，重新向下运行，四条均线呈空头排列的整体下跌趋势。



图5-27

图 5-27 是 2012 年 5 月 11 日的 60 分钟 K 线走势。从图中可以看到，这次中线上涨形成的均线大退潮形态十分标准，影响力也很大。大退潮均线形态一旦形成，后期的下跌趋势依旧会持续很长一段时间。当然，大退潮均线形态出现在不同 K 线周期中，其影响力度也不同。

虽然大退潮均线形态形成后，进场交易会给投资者带来丰厚的利润，但交易者承担的风险也相对较大，一旦均线大退潮形态形成失败，比如上方没有均线的压力，若此时刚好受到利好消息刺激，金价很有可能形成反转。

投资者发现均线形态有迹象形成大退潮形态时，最好等到形态完全成型后逢高做空。这种操作方法虽然会损失部分利润，但对账户资产来讲则是绝对安全的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、均线反转形态

笔者始终强调跟着趋势方向操作。上面已经介绍了如何在趋势中操作，但一个趋势不会永远持续下去，终究会有扭转趋势的情况出现。当趋势扭转时，如何操作获利呢？下面就讲解一下均线分析技巧中的反转形态辨别。

1. 展翅反转形态

展翅反转形态是下跌趋势扭转为上涨趋势的均线形态。其形态特点是，5 日均线先与 10 日均线金叉，形成短线反弹，在短线反弹比较强势的情况下，再与 30 日均线形成金叉，形成中线反弹趋势。若在消息面或其他因素的刺激下，反弹力度加大，三条均线突破 60 日均线，那么展翅形反转形态基本完成。当 60 日均线也向上运行时，均线整体处于多头排列形态，展翅反转形态全部完成。如图 5-28 所示。

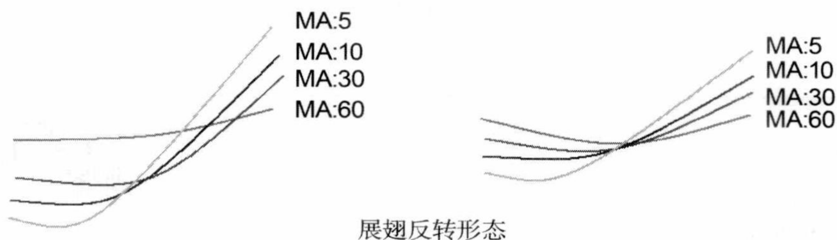


图5-28

如图 5-29 所示，经过长时间的盘整后，价格突然上涨，并且上涨力度非常强，阳线实体很大，从而形成均线展翅反转形态。这种突然的市场扭转，形成过程很短。每一种反转形态形成时，都是因为大幅度的波动带动的。

展翅形态完全形成以后，四组均线就会演变成前面讲到的长线上涨趋势。此时操作策略就要以逢低做多为主，切不可贸然做空抢回调。很多投资者爆仓的原因，就是因为在上涨途中甚至是快速上涨时反手做空导致的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

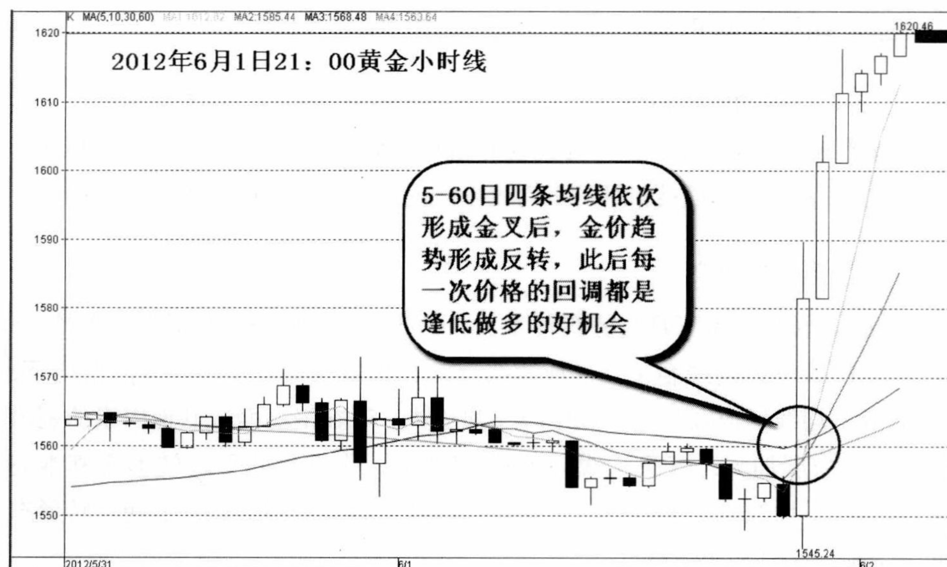


图5-29



图5-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在长期的下跌趋势形成向上反转，或者因连续大涨而反转时，说明多头进场或空翻多的情况已经出现，在这种情况下逆势而为，一定会导致账面的严重亏损。

每次形成展翅反转形态前，黄金价格一定是已经打好了坚实的底部。从图 5-30 中可以看到，在形成反转趋势之前，市场连续出现了长下影筑底的 K 线形态。从均线系统来看，5 日、10 日、30 日均线依次金叉，并且突破了 60 日均线，由此形成展翅反转。

K 线与均线结合起来分析，后面笔者会讲到。大家一定要记住，只要 K 线在低位连续出现长下影线或其他看涨信号，投资者就可以利用 K 线操盘技巧做多。当遇到上方均线压力时，如压力较强，可暂时平仓观望。若顺势突破，可以继续持有，等待突破下一条均线。当账面盈利充分时，若想扩大战果，可以将止损价上移，等待展翅反转形态的形成。

2. 折翼反转形态

折翼反转形态是由多头排列的整体上涨趋势反转为下跌趋势。其形态特点是，5 日均线首先与 10 日均线在上方形成死叉，短线下行，随后与 30 日均线形成死叉，呈中线调整态势。在强大的做空力量推动下，最终跌穿 60 日均线，带动 60 日均线向下运行，形成四条均线空头排列的形态。如图 5-31 所示。在折翼反转形态形成后，逢高做空是最佳的投资策略。



图5-31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

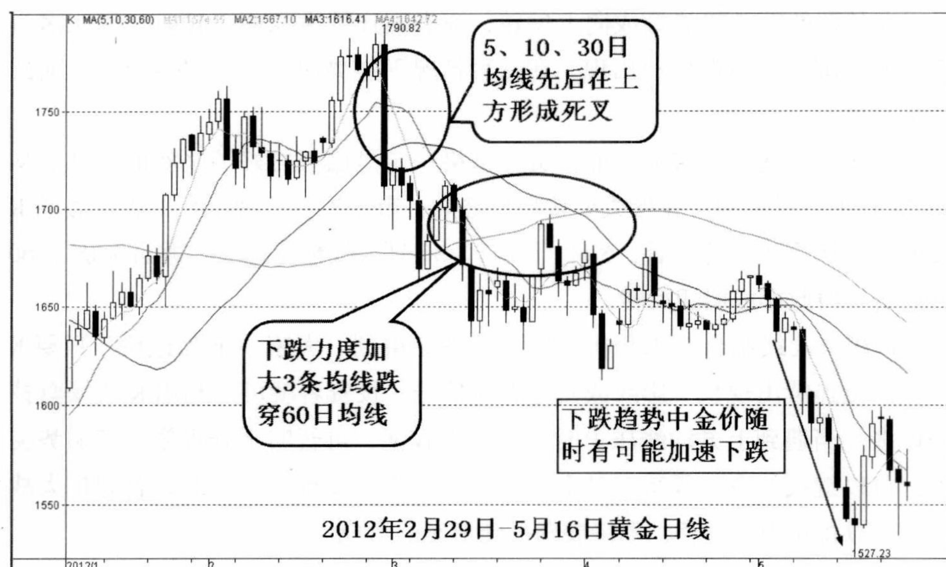


图5-32

如图 5-32 所示，2012 年 2 月 29 日，国际黄金价格因利空消息影响，出现大幅度下跌，导致均线系统方向发生变化，金价也因此出现了反转。

从图中可以看到，在均线形成反转过程中，5 日均线先于 10 日均线形成死叉，随后跌穿 30 日、60 日均线。在反转形态还没有形成时，金价在四条均线之间运行，处于上有压力下有支撑的区间之内。此时投资者如果想操作，就要判断当日压力是什么价位，下方的支撑在哪里，然后以高抛低吸为主。

在 30 分钟、60 分钟、2 小时、4 小时 K 线图中，可以利用均线、K 线、宝塔线或分时线，寻找短线操作信号。

当均线系统完全形成了折翼反转形态，整体走势呈空头排列后，投资者便可以在每个交易日逢高做空，或在任意价位做空，持仓等待就可以了。即使短线出现反弹导致亏损，也不必过于担心，只要整体趋势没有发生变化，就可以一直持仓。

图 5-33 为 2012 年 5 月 12 日至 5 月 19 日的黄金 60 分钟周期 K 线图。从图中走势可以看到，均线系统形成折翼反转形态后，长期下跌趋势中出现许多中途建仓做空的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图5-33

在长期下跌趋势中，不论是K线还是宝塔线，只要出现做空信号，投资者都可以从容建仓。即使短线出现反弹突破一两条均线，只要整体趋势不发生变化，最终金价仍旧会继续下跌。

在长期下跌趋势中，可以选择底部5日、10日均线形成金叉，出现短线反弹时暂时平仓。当反弹过程中受到均线或其他方面的压力滞涨，价格继续回调时，可以继续做空。若投资者已经有充分的盈利，可以将止损价逐渐下移，以获取更多的利润。只要大趋势不变，就要敢于持仓，直到出现均线展翅反转形态。

四、均线整理突破形态

均线的趋势形态无非是上涨、下跌、横盘三种。前面分别对上涨和下跌趋势进行了分析，下面就来对横盘趋势进行分析讲解。

每个交易日中，黄金价格都会出现较长的横盘整理，尤其是在早盘9:00—15:30这段亚洲盘交易时间段。在黄金投资市场中，横盘的时间越久，后面上涨或下跌的幅度就越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多投资者都比较厌恶横盘走势，因为在没有波动的情况下，投资者无从下手。一旦交易方向出现失误，就会面临较大的亏损。但笔者非常喜欢横盘趋势，尤其是窄幅横盘整理的趋势。在这种趋势中，只要判断正确，也会获得十分丰厚的利润。横盘期间，黄金价格相当于出现比较高或比较低的位置，一旦突破，将会获取这一波涨跌所带来的完整利润。

1. 向上整理突破

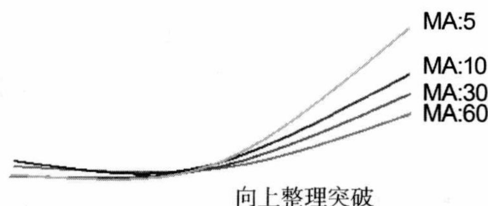


图5-34

向上整理突破的形态特点是，5 日、10 日、30 日、60 日四条均线因价格连续小幅波动，形成了相互粘合横向运行的态势，后期因利好消息刺激或其他方面的原因，多头发力上攻，均线摆脱了粘合区域，造成四条均线从横向运行转变为向上发散的多头排列形态。

均线向上整理突破形态是中长线看涨形态，出现于周期越长的 K 线图中，上涨持续性越强。

横盘时间越久，突破后的上涨幅度通常越大，而且上涨速度快，尤其体现在某些利好消息或重要讲话公布时。

如图 5-35 所示，在突破前，金价经历了长期的横盘震荡走势。虽然价格略有下行，但是均线系统始终粘合在一起，向下的角度不大。一旦价格向上突破，发出方向性信号，投资者可以随时建仓做多，直到金价出现滞涨且 K 线、宝塔线等指标出现顶部信号为止。

从图中可以看到，在均线指出突破方向前，K 线出现了长下影线形态，且下一根 K 线收阳线，形成早晨之星 K 线组合。多种做多信号出现，会坚定投资者的做多信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

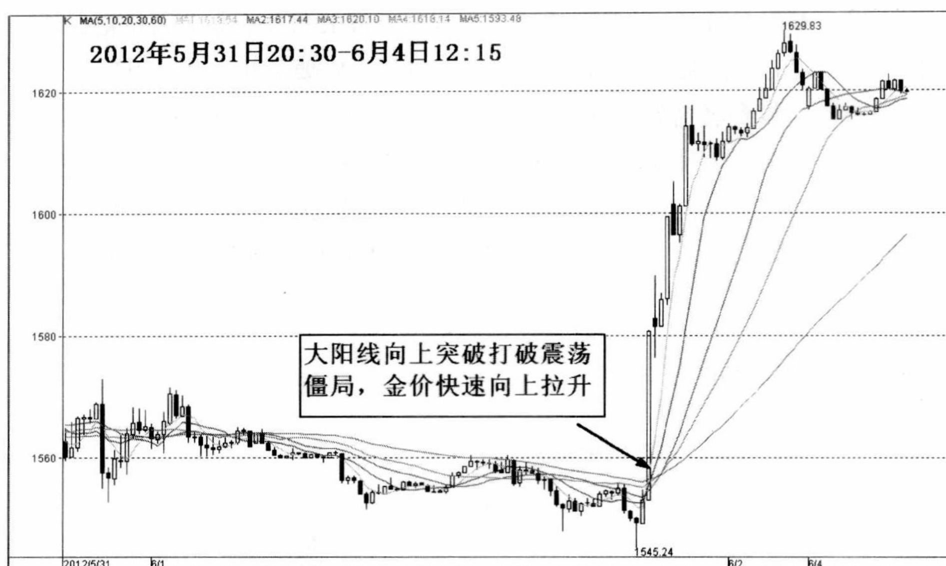


图5-35

有时黄金价格在盘整时，震荡幅度会比较大，这时均线系统错综复杂，很难用均线来判断价格走势，均线的压力与支撑形同虚设，如图 5-36 所示。

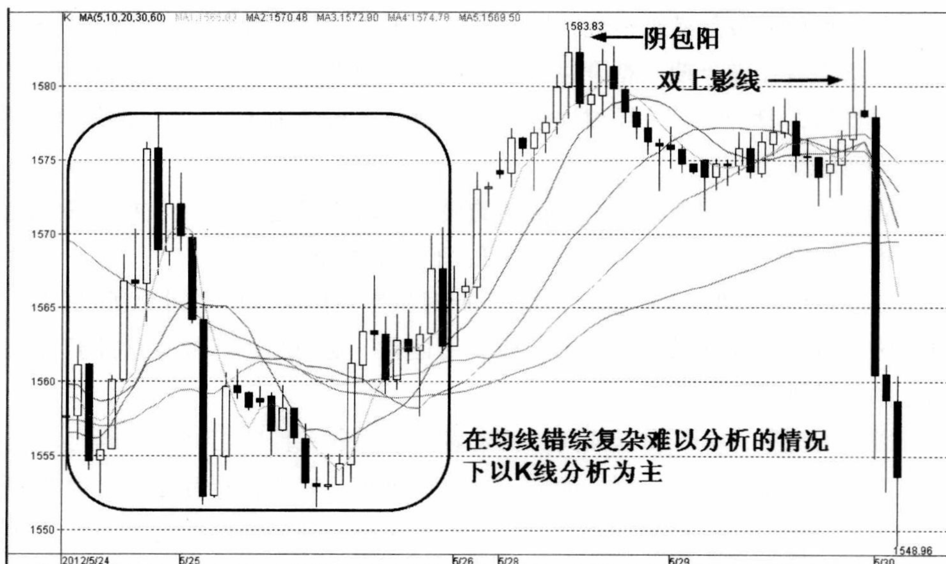


图5-36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在横盘震荡市场中，投资者应该以K线形态或K线组合来分析价格的波动方向。更重要的是，在这种震荡行情中，获利后一定要及时平仓，因为一旦出现方向突破，投资者恰好之前做了相反方向的操作，就只能止损了。

在均线形成了上涨突破且均线系统形成多头排列形态后，投资者就可以运用均线上涨形态技巧，或者结合其他分析技巧进行交易了。如图中金价在高位分别出现了双针探顶以及阴包阳等多种下跌信号时，可以平多仓或建空仓。

2. 向下整理突破

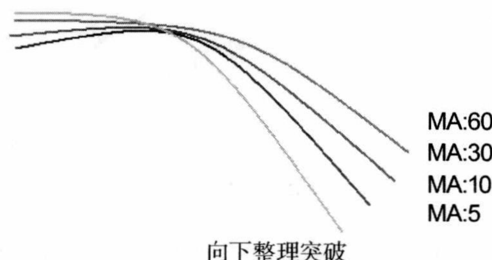


图5-37

向下整理突破是横盘整理一段时间后突破下跌的均线形态。其形态特点是，四条均线在横盘期间粘合在一起，面临方向性选择。受到消息面或其他利空刺激后，股价下跌，导致均线系统由横向运行转为下跌，均线形成整体空头排列形态。

形成向下的整理突破后，投资者的操作策略应以逢高做空为主，只要没有在相对低价区域发出见底信号，皆可大胆入场做空。

金价震荡整理时，均线横向运行。此时虽然高位与低位之间的利润空间，可以弥补投资者在交易中产生的各项费用且有一定利润，但很少有投资者入场操作，即使操作也很少成功。

通常情况下，金价横盘期间，投资者总是抱着犹豫的态度。当确定了震荡区间并建仓下单后，价格反而向反方向突破了。有的投资者建仓时没有捕捉到最高或最低点，窄幅的波动导致投资者不能获利平仓。因此，面对长期的震荡走势，很多投资者就会耐心尽失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

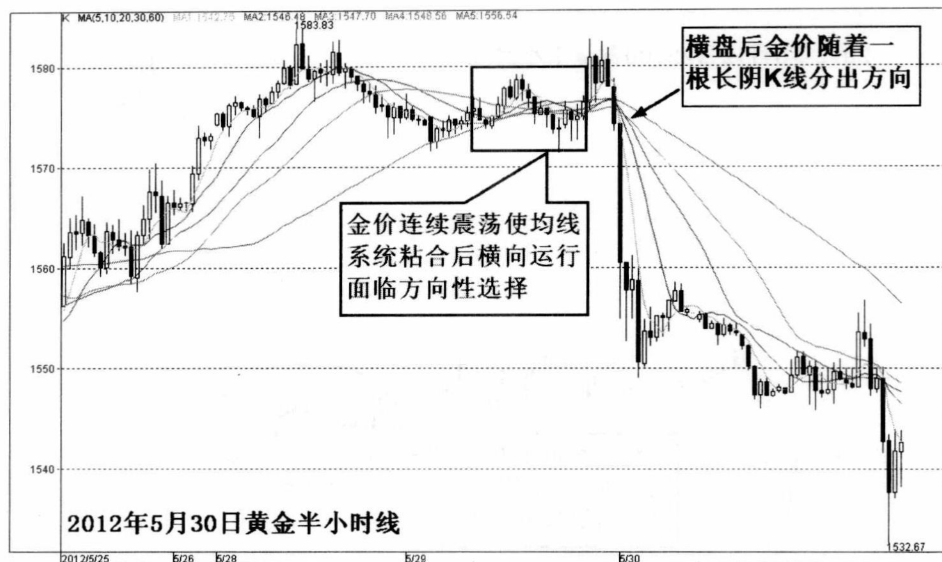


图5-38

图 5-38 中出现的横盘走势，均线几乎完全处于粘合状态。2012 年 5 月 29 日 23:30，随着一根中阴线向下突破，所有均线均向下发散运行。

当均线运行的方向确定以后，交易的方向也就随之明确了。在均线系统形成空头排列之后，投资者只需要以市价入场逢高做空就可以了。

下面来看图 5-39 中标注的价格走势。图中所有均线都处于下行趋势，那么价格为什么会反方向拉升呢？原因主要有以下几点，读者在今后的操作中也要留意。

一是 60 日均线依旧是横盘整理，没有形成空头排列。

二是均线下跌角度过小。如果均线下跌角度小于 45 度，说明下跌力度不强，持续性十分有限。从图中后面的上涨走势可以看到，所有均线上涨的角度都是很大的，这种价格上涨或是下跌，才会有力度与持续性。一般来讲，均线在上涨或下跌时，5 日、10 日短期均线在 60 度左右，30 日中期均线在 45 度左右，60 日长期均线在 30 度以上时，持续性才会强一些。

三是在金价下跌过程中，K 线系统连续收出长下影线，发出底部信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

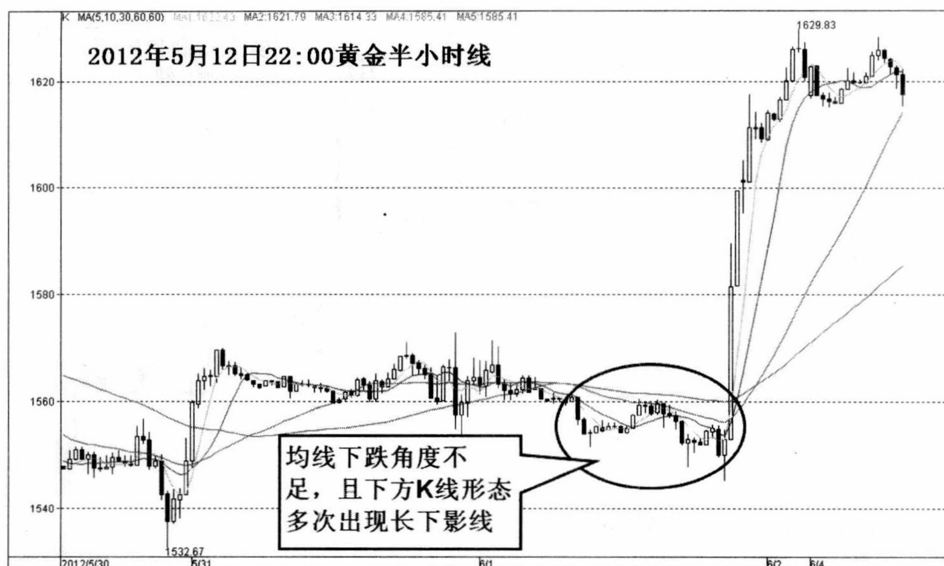


图5-39

由于以上原因，导致了图中假下跌突破的走势。即使投资者此时持有空单也不要惊慌，因为K线系统会发出见底信号，投资者可以根据K线信号及时平仓。

第三节　均线实战综合分析

一、技术背离

判断技术背离在技术分析中是非常重要的，依据背离分析，既可以避免追高或杀跌，也可以判断出短线的反手建仓点。判断技术背离需要经过专门的理论学习，但更关键的是投资者在实战运用中总结出来的经验和培养出来的盘感。

在黄金现货市场中，技术背离主要有K线背离和K线与均线背离两种，希望大家学习后，通过不断的实战运用，来寻找出其中的规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 均线背离

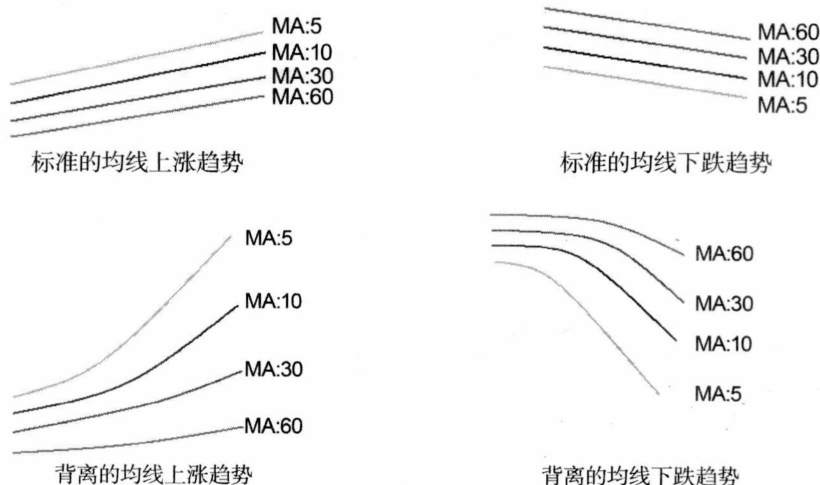


图5-40

市场正常运行时，四条均线之间会保持一定的距离。当市场发生暴涨暴跌时，均线之间的距离就会发生变化，周期短的均线，会紧跟价格运行，周期长的均线，对价格暴涨暴跌的反应就比较缓慢。

就像一根弹簧一样，抻长以后，松开手是要回弹的。抻的越长，回缩时力度就越大。价格和短期均线与长期均线之间距离越大，回缩的需求就越大，这种回缩是由均线之间的背离导致的。

出现均线背离的原因，主要是由于价格快速上涨导致的。黄金价格不会持续强势，终究会回到平稳的运行状态中，所以当出现均线背离后，金价的上涨幅度就会逐渐缩小，甚至出现回调。均线出现背离后，市场通常会以横盘震荡修复和回归修复两种方式修复背离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

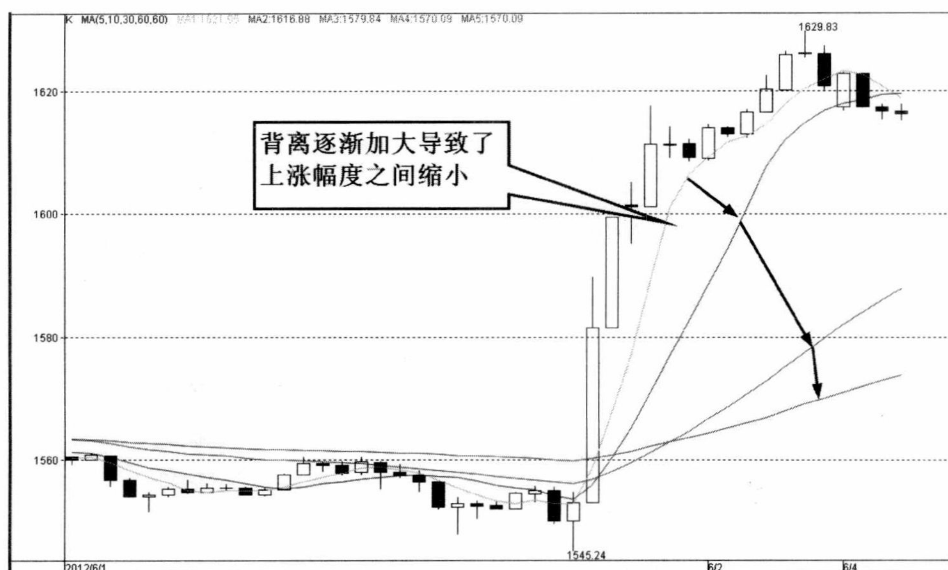


图5-41

（1）横盘震荡修复

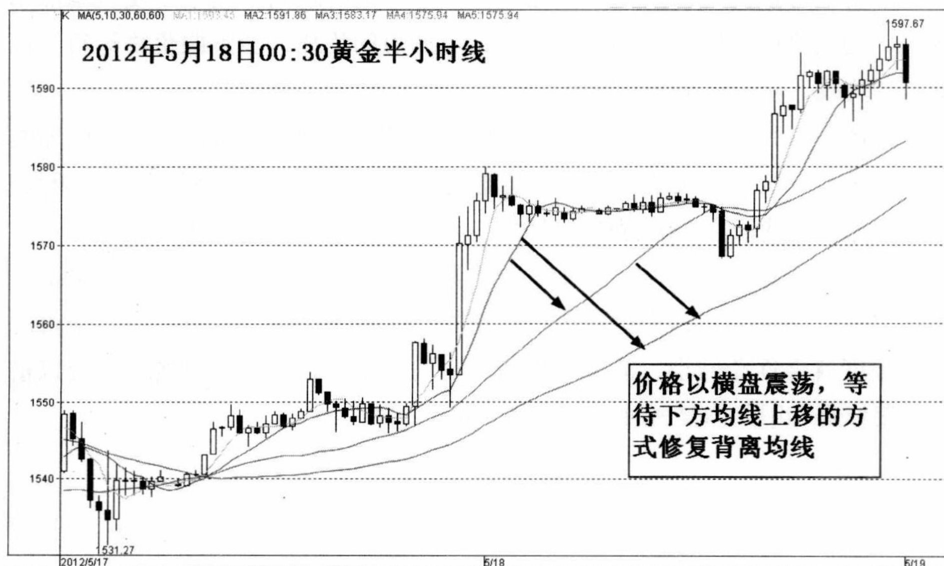


图5-42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

横盘修复均线背离，是指均线出现背离后，市场以价格在高位震荡的方式运行，以等待下方的均线上移。当均线之间的背离回到正常距离后，市场再重新选择方向。

如图 5–42 所示，当黄金价格快速拉升后，出现了均线之间的背离形态。随后价格横盘震荡，30 日均线逐渐上移，最终与 5 日、10 日均线会合。由于 60 日均线仍然向上运行，呈长期上涨趋势，所以均线在修复背离后，选择了继续上涨的走势。

（2）回归修复

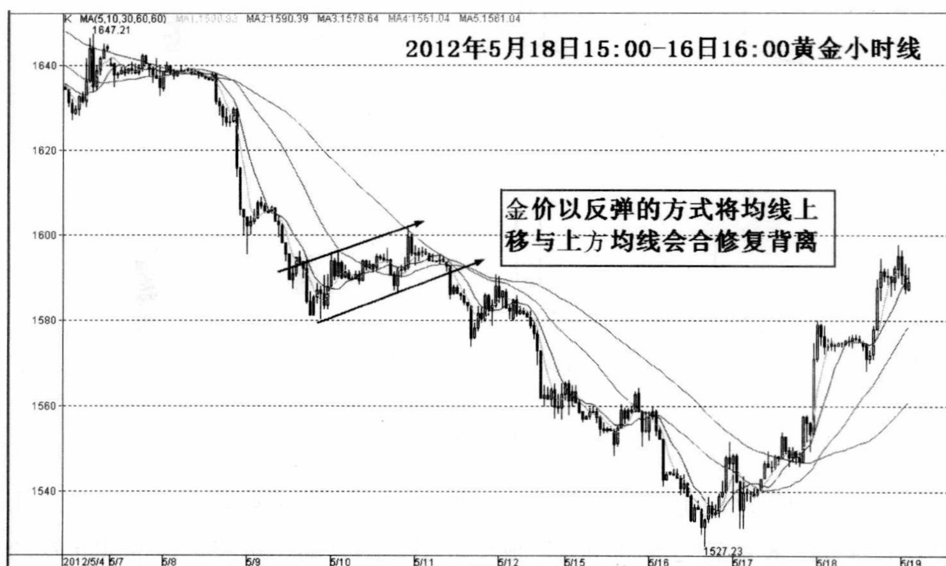


图5–43

回归式修复均线背离形态，是指黄金价格反方向运行，使短期均线主动向长期均线回归。这种方式修复的时间更短，短期均线在回归长期均线的同时，长期均线也在向短期均线移动，从而在最短的时间里与短期均线形成会合。

如图 5–43 所示，当金价快速下跌后，均线之间的距离拉大，尤其是 30 日与 60 日均线之间，距离已经过大。在 60 日均线逐渐下移的同时，价格出现反弹，同时 5 日、10 日、30 日均线形成金叉，一起向 60 日均线靠拢。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线距离回归常态后，由于长期均线依旧处于下跌趋势，并且价格和中短期均线没有突破 60 日均线，所以形成了均线大退潮的空头形态，使金价重返下跌趋势中。

从两种均线背离修复方式中可以发现，当均线之间的背离被修复后，会出现均线踏浪和均线退潮等均线形态，投资者可以根据这些技巧来进行分析，从而把握交易时机。

2.K 线与均线背离

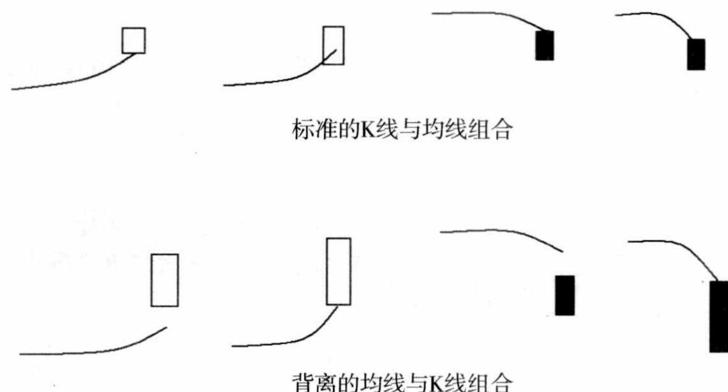


图5-44

K 线与均线之间也会产生背离，这种背离主要是 K 线收盘价与 5 日均线之间产生的。K 线若与 5 日均线形成比较明显的背离，可能是滞涨或止跌的信号，也有可能价格因此而出现反转。

K 线与均线之间若出现背离，也有两种修复方式：K 线带动均线、均线牵引 K 线。

（1）K 线带动均线

在日内交易中，均线与 K 线之间的背离形态，不论交易者使用什么样的 K 线周期，K 线图中都会经常出现，所以这项分析技巧在实战操盘中非常实用。

当金价快速上涨或下跌收出大阴线、大阳线后，收盘价距离 5 日均线都会很远，从而出现 K 线与均线的背离形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5–45 中，K 线与均线产生背离形态后，是采取 K 线带动均线方式修复的。当金价快速上涨收出大阳线后，其收盘价距离 5 日均线距离很远，背离十分明显，所以需要修复。如果黄金价格在高位横盘滞涨，等待 5 日均线上移，待均线与 K 线之间保持合理的距离后，再重新选择运行方向，这种修复方式就是 K 线带动均线。



图5–45

通常情况下，K 线带动均线这种背离修复方式，不会造成价格的反转。如果采用的是均线牵引 K 线的修复方法，那么走势就很危险了。

（2）均线牵引 K 线

均线与 K 线出现背离后，如果技术面迫切需要修复的话，市场会通过价格的回调，使 K 线收盘价格回归至与 5 日均线合理位置。

如图 5–46 所示，2012 年 6 月 1 日 20:30，黄金价格快速下跌，但 5 日均线的下行角度并没有因此加大。在 K 线与均线系统出现背离的情况下，技术面出现了迫切的修复需求，随后金价快速反弹。截至 30 分钟换线，K 线不仅收出了很长的下影线，而且实体部分收阳，随后价格出现反转形态，金价开始大幅度快速拉升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

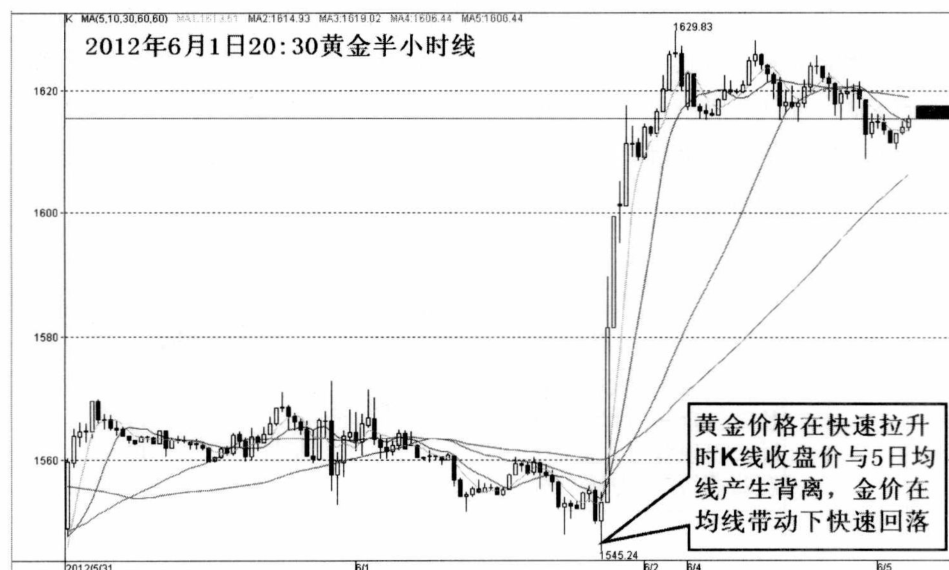


图5-46

采用均线牵引K线的背离修复方式，价格运行的力度很强，因此很容易造成价格的反转。很多时候，大家会发现黄金价格大幅度快速上涨或下跌，K线的实体很长，投资者也会头脑一热去追涨或者杀跌。但是价格的强势不会一直持续下去，一旦价格趋于平稳，严重的背离就会逐渐修复。投资者若发现价格快速上涨或下跌，但5日均线向上或向下的角度不大，与K线实体收盘价之间距离过大，就要及时规避或反手操作。

图5-47中多次出现K线与均线背离的情况。第一次出现背离后，价格虽有小幅的上下波动，但最后都以平价换线，是典型的价格横盘以K线带动均线的方式修复背离。当修复背离后，黄金价格再次大幅拉升，又一次出现了明显的K线与均线背离。换线后金价再度上攻，但是在严重背离的情况下，金价冲高后回落，不仅仅收出较长的上影线，而且收出中阴线实体。在K线分析中，曾经讲解过顶部长上影线的分析方法。当下一根K线有所反弹后，投资者逢高做空就可以了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图5-47

从以上修复背离的技巧中可以发现，不论价格是上涨还是下跌，只要K线与均线出现了技术背离走势，那么价格一定会修复背离，甚至会出现价格的反转。

在实战操盘中，遇到大幅度上涨出现K线与均线背离时不要追高，大幅度下跌时出现背离不要盲目做空，寻找前面已经学习过的多空操作信号，才是最正确的应对方式。

二、均线压力与支撑

K线图中，均线是黄金价格的重要压力与支撑位，当K线与均线结合分析时，则更能体现这一点。

若黄金价格跌至均线或上涨至均线附近时，价格出现滞涨或止跌，同时K线也出现了多空操作信号，在K线与均线同时发出同种的操作信号时，是最安全且最准确的入场价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 上涨与压力



图5-48

如图 5-48 所示，2012 年 5 月 11 日 21:00，国际黄金价格第一次向上试探 30 周期和 60 周期均线的压力。由于两条均线距离很近，所以该位置压力巨大，首次突破没有成功。

因为做多动能仍然存在，所以下一根 60 分钟 K 线再次尝试向上突破。当突破再度失败时，市场中多数投资者丧失了做多信心，出现了多翻空的情况，黄金价格快速回落收阴线，且带有较长的上影线，与前一小时 K 线形成了双针探顶的 K 线组合形态。配合上方压力强劲且向下运行的均线，那么后期黄金价格是上涨还是下跌，看起来就非常清楚了。

5 月 16 日 1:00，在均线长期看跌的情况下，金价出现短线反弹，试图突破 30 周期均线。价格遇到重要压力或支撑时，通常很难一次性实现突破，需要反复地尝试。若首次尝试便形成突破，则说明市场表现很强势。

从图中可以看到，首次突破时，收线后站在了 30 周期均线之上。换线后，下一小时并没有一鼓作气地上攻，在没有站稳均线的情况下快速下跌以长阴线收线，与前两根 K 线形成了黄昏之星的做空形态。此外，上方均线呈长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌趋势，两种技术指标综合分析，建仓做空是最佳操作。

黄金日K线图是每个交易日首要关注的走势图，因为日线图中的价格走势，直接决定了当日的交易策略。

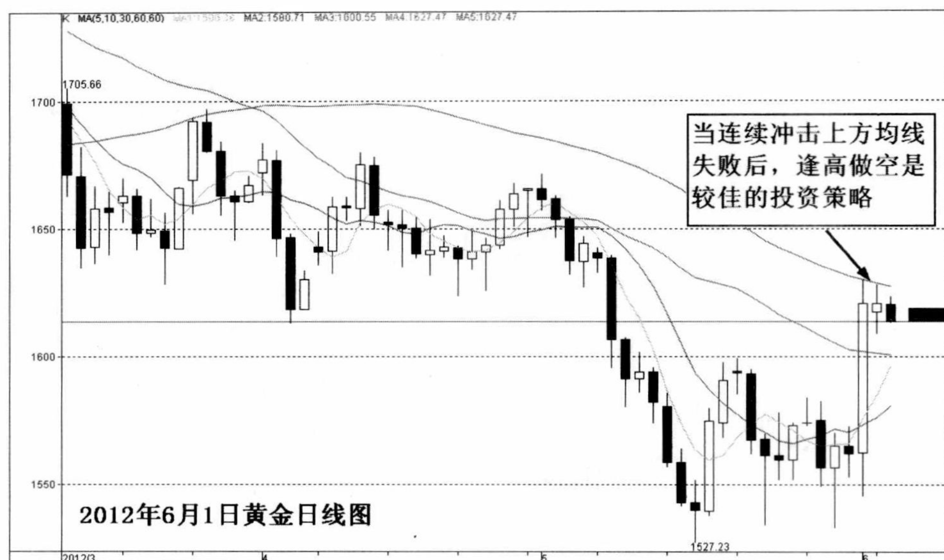


图5-49

如图5-49所示，从2012年6月1日的日K线走势来看，受美国数据走坏的刺激，当日金价大幅上涨，突破了三条均线的压力，但是在60日均线位置止步，这说明60日均线位置上的压力是很强的。

此外，由于K线实体过大，收盘价与5日均线明显出现了K线与均线背离的走势。在这种情况下，下一个交易日不论市场以哪种方式修复背离走势，金价都很难出现大涨，投资者应该在60日均线附近逢高做空。只要60日均线压力有效，金价就会下跌，投资者做空便有利可图。

在黄金现货交易中，每次交易都要制定明确的止损，一旦60日均线出现突破，要立即止损。但通常情况下，重要压力附近受阻回落，要比直接突破的概率大得多。

6月4日，黄金价格果然没有对60日均线形成突破，而是以K线牵引均线的方式修复背离。经过一天的修复，价格与5日均线的距离依旧很大，背离没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有被完全修复。另外，连续两次试图突破 60 日均线都以失败告终，在这种技术走势下，投资者下一个交易日的操作策略依旧是逢高做空。

2. 下跌与支撑

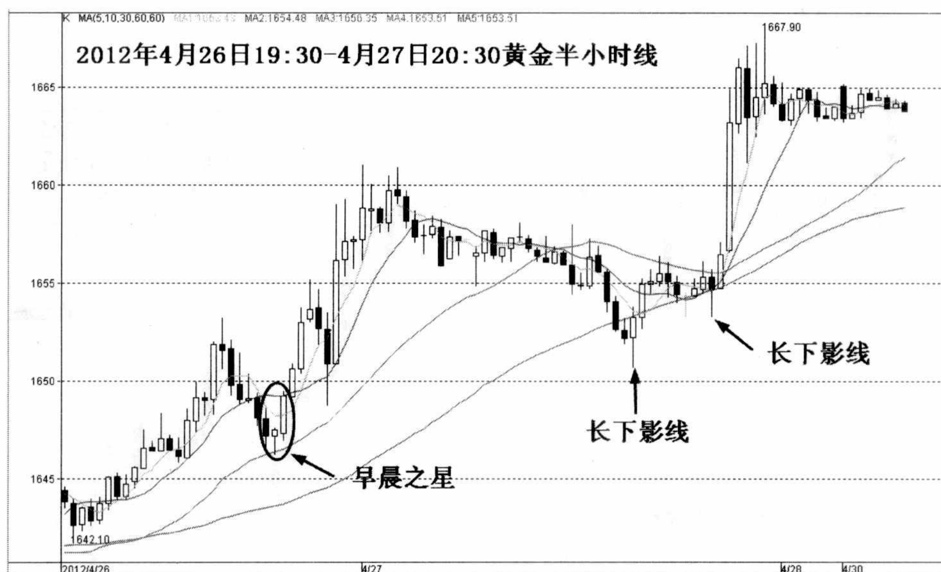


图5-50

在黄金价格的下跌过程中，如果价格在均线位置受到支撑，K 线形态也出现了做多信号，那么此时建仓做多，成功率是非常高的。

如图 5-50 所示，在长期上涨趋势中，价格回落到均线位置时，多次出现了逢低做多的信号。首先来看第一次出现的早晨之星 K 线组合。在形成早晨之星 K 线组合中间的小阳线时，投资者可以发现，金价在下探时受到了 30 周期均线的支撑后反弹并且收阳，下影线长度是阳线实体的两倍以上。当下一根 K 线上涨收阳后，早晨之星的 K 线组合完全形成，此时做多是比较安全且准确的点位。

第一次出现的长下影线力度较强，但是在价格快速下跌时，5 周期均线并没有加大下跌的力度，而是受到了 60 周期均线的支撑，所以 K 线最低价与 5 周期均线发生了技术背离，有反弹修复背离的需求，于是黄金价格在探底后快速反弹。收线时 K 线不仅收出了很长的下影线，而且实体收阳线，与前一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易日的小阳线形成了吞没形态。多种信号表明短期价格将出现反弹，从图中可以看出，若此时建仓做多，投资者是完全可以获利平仓的。

第二次出现的长下影线虽然收阴，但收盘价却收在了均线之上。下一根阳线与前面一根 K 线形成了阳线包夹的 K 线组合，且一举突破上方所有均线，显现出上涨的强劲势头。此时发出做多信号后，投资者可以安然地建多仓，然后持仓寻找平仓的机会。

下面来看一下在日 K 线图中，如何将 K 线与均线结合分析。



图5-51

如图 5-51 所示，从这段均线多头排列的上涨趋势来看，黄金价格始终围绕 5 日、10 日均线稳步攀升。2011 年 8 月 9 日，金价突然加速上涨，最高价与 5 日均线拉开距离，盘中形成 K 线与均线的背离走势，随后盘中金价快速回调，留下相当长的上影线，实体险些收阴。在此交易日中，投资者若发现金价上涨速度过快、上涨幅度过大，K 线与均线出现背离时，应在高位及时平多仓。平仓后可能金价仍有一定幅度的上涨，导致损失部分利润，但这样操作相对安全。一旦金价回调，投资者完全可以根据中短周期 K 线寻找买点，逢低做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 月 22 日的高位阳线，与 5 日均线的背离情况更加明显。虽然次日价格依旧上涨，但 5 日均线的上涨角度没有发生变化，即使当日价格没有修复背离走势，下一个或三个交易日内，必然会出现修复动作。从图中可以看到，下一交易日黄金价格果然出现了急速的下跌走势，吞没了前两个交易日的阳线。根据阴线吞没形态的市场含义，当日操作策略是逢高做空。

金价连续两个交易日杀跌，第三个交易日开盘后依旧惯性杀跌，但从图中可以看到，当日最低价与 5 日均线又出现了很大的背离，所以修复背离的需求较大。投资者可以根据前面所讲的技术分析方法，盘中寻找逢低做多的点位，即使建仓做多后金价仍继续下跌，但只要背离走势没有完全修复，投资者都有获利了结的机会。收盘后黄金价格留下了很长的下影线且实体收阳，后期如何操作就很明显了。

需要说明的是，当金价快速上涨或下跌时，如果价格出现了与均线很明显的背离，激进的投资者可以反手操作。入场后如果暂时出现亏损，不要急于止损。若背离被完全修复时仍没有获利，再考虑止损不迟。

很多情况下，投资者发现背离后入场，随后出现小幅亏损时，心态不能放平，于是急于止损。没想到止损后，黄金价格技术面的背离便出现了修复走势，本应盈利的操作却变成止损出局。实战中，这种情况是很打击投资者心理的。

三、均线与宝塔线

在黄金现货交易中，很多情况下，通过均线或 K 线找不到或难以确定多空进场点，但是运用宝塔线来分析，却经常会有“意外收获”。下面通过宝塔线与均线结合分析，来判断黄金价格未来的运行趋势。

如图 5-52 中标注的 K 线区域，当 5 月 25 日 4:00 收出这根中阳线之后，大家是否敢于做多？

从均线分析来看，这根阳线被上方多条均线压制，而且连续两根阳线没有突破前面一根阴线。不论从均线形态还是 K 线形态来分析，都找不到任何做多的信号，可能许多投资者因此放弃了做多的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

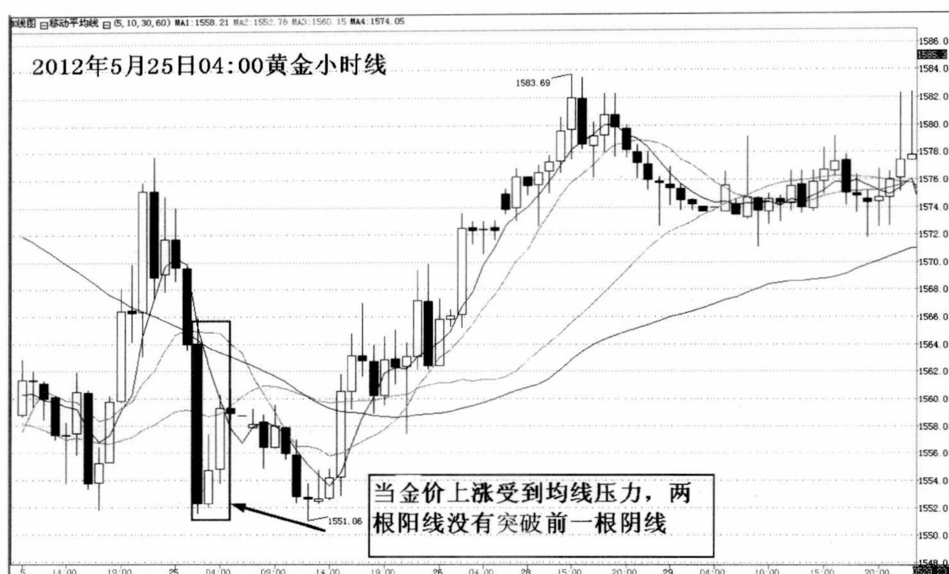


图5-52

下面再来看一下这个区域中宝塔线是何种形态。如图 5-53 所示。

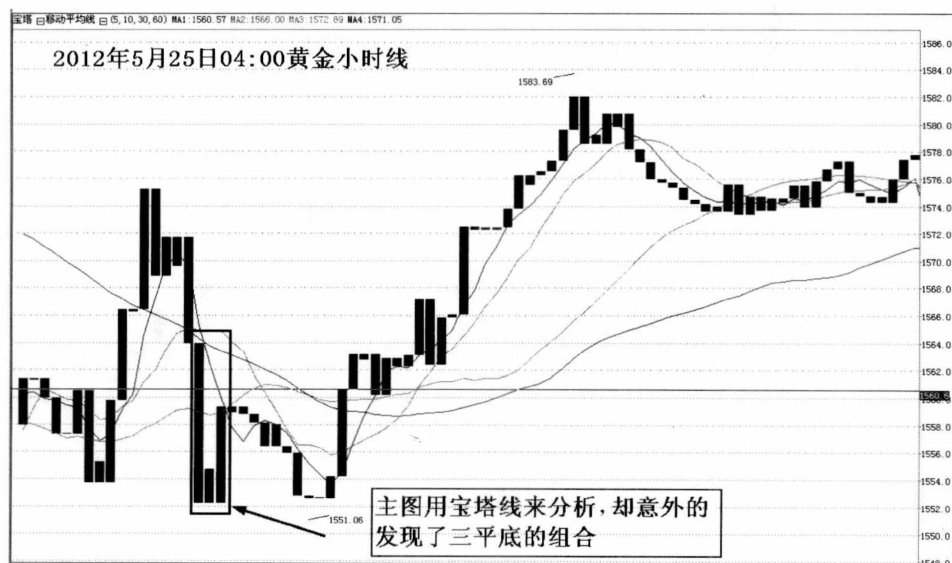


图5-53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

切换到宝塔线分析时大家可以发现，该区域中的三根 K 线，刚好形成了比较标准的三平底组合。在 K 线与均线没有发出进场信号的情况下，宝塔线总是能给投资者带来意外的惊喜。虽然在后面几个小时的交易中金价继续下行，但是下跌速度放缓，最终出现了向上突破。

前面讲解宝塔线的分析技巧时，曾经强调宝塔线抓不到绝对的高低价格，但是却能在较大程度上影响黄金价格的后期走势。宝塔线出现做多或做空的信号后，可能黄金价格没有向预期方向运行，但是只要在均线、K 线等技术指标没有发出止损信号时坚持持仓，都会有机会获利平仓。

如图 5-55 所示，2012 年 5 月 3 日 21:00，黄金价格 30 分钟 K 线图中出现了加速下跌走势。此时虽然均线处于长期下跌趋势中，但 K 线最低价与 5 周期均线形成一定的背离，因修复需要收出下影线。在这种情况下，投资者应该如何操作，是否还可以在下跌趋势中继续追空？从均线以及 K 线形态上面似乎很难找到答案。

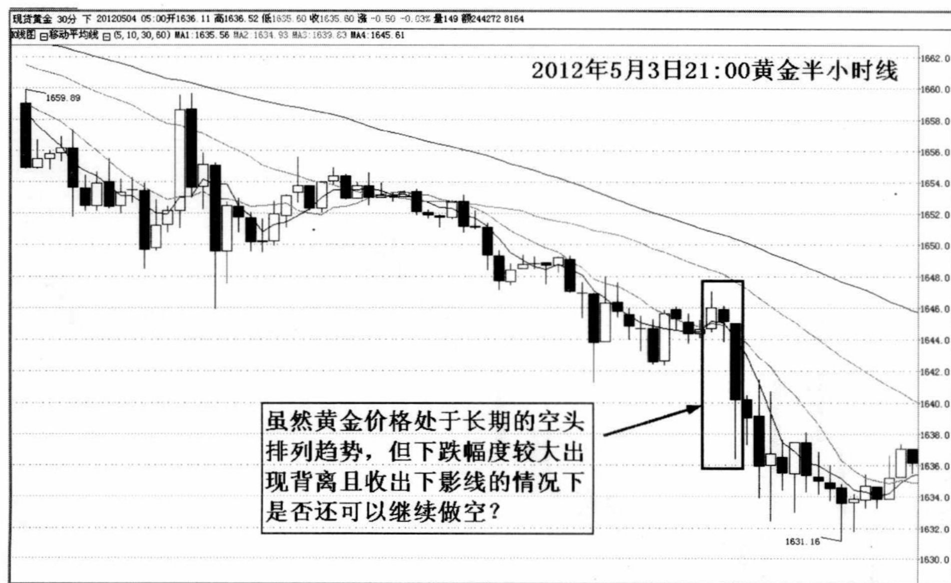


图5-55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

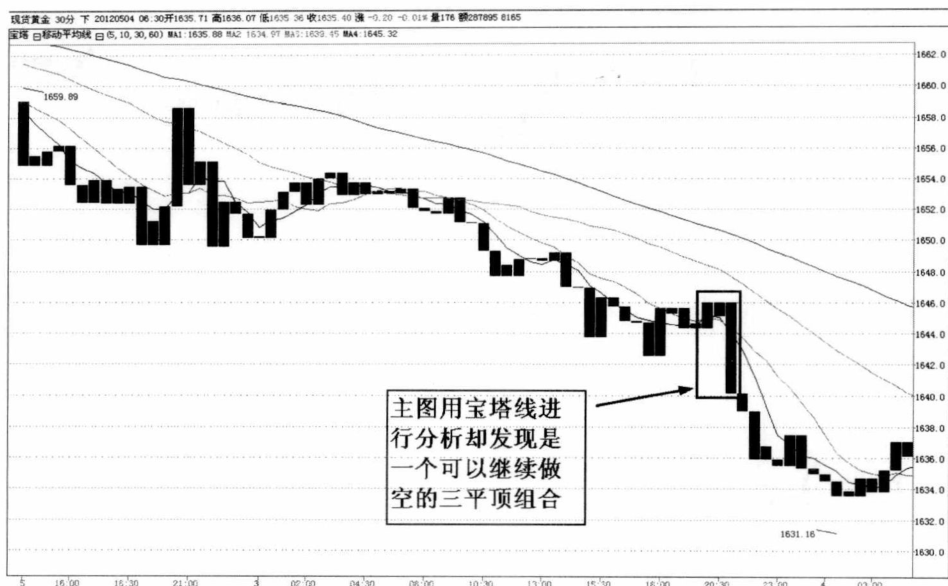


图5-56

如果使用宝塔线来进行分析，答案就十分明确了。如图 5-56 所示，在这个区域内，宝塔线出现了三平顶走势，所以投资者仍然可以继续建仓做空。

在很多情况下，运用 K 线与均线都无法找到多空建仓点的时候，宝塔线会给投资者提供帮助。笔者在交易中曾经也出现过很多的操作错误，发现很多大行情启动的时候，K 线和均线没有发出信号，但是事后却在宝塔线中找到了入场点。在这里建议投资者多运用宝塔线，每收一根 30 分钟、60 分钟或更长周期的 K 线后，都要有意识地看一下宝塔线，在实战中积累宝塔线的应用经验。

四、均线与K线平台

当黄金价格上涨或下跌突破了所有均线时，就没有了均线的阻力，在这种情况下，投资者应该主动从 K 线方面去寻找金价的压力与支撑。

下面先来了解一下什么是 K 线平台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

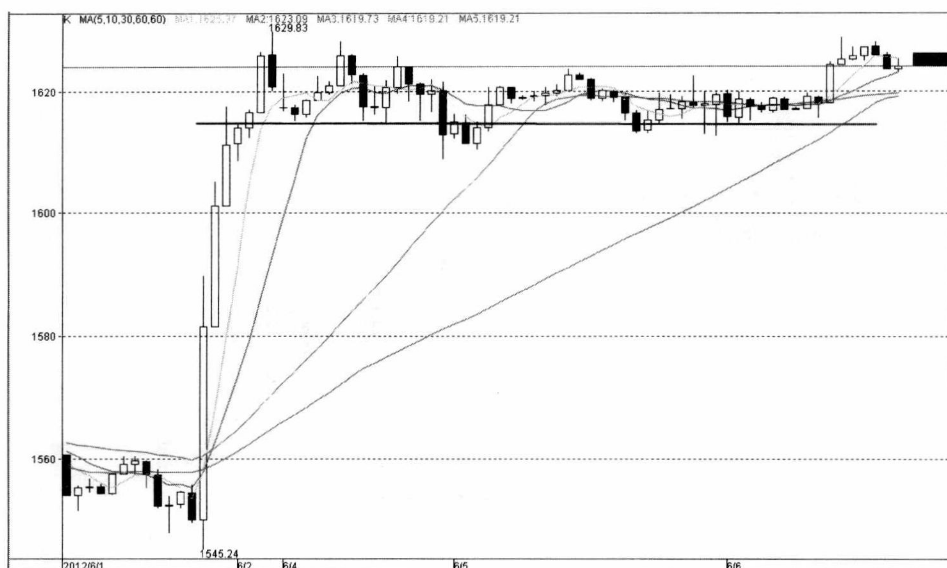


图5-57

一段时间内，金价在下跌时两次或两次以上在同一价位探底回升，反弹时在同一价位两次或两次以上冲高回落，将两点连线，就形成了黄金价格箱体震荡或者说是局域整理的一个边界。当这个震荡箱体形成后，金价将始终在这个箱体内运行，直到形成有效的突破。这个箱体区域被打破以后，会成为日后黄金价格上涨时的压力或者下跌时的支撑。价格在箱体区域运行的时间越久，未来价格运行到该位置时，其阻力或支撑的作用也就越大。形成整理平台的原因，通常是金价快速上涨或下跌造成K线与均线背离，K线与均线背离越严重，横盘时间就越长。

1. 均线上的整理平台

如图5-58所示，2012年3月1日这段时间，黄金价格形成了一个约24小时左右的整理平台，借助横盘时间，背离的30周期、60周期均线逐渐下移。当60周期均线也回归到合理区域时，由于长期方向依旧是向下的，所以横盘整理结束后，黄金价格跌破了整理平台继续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

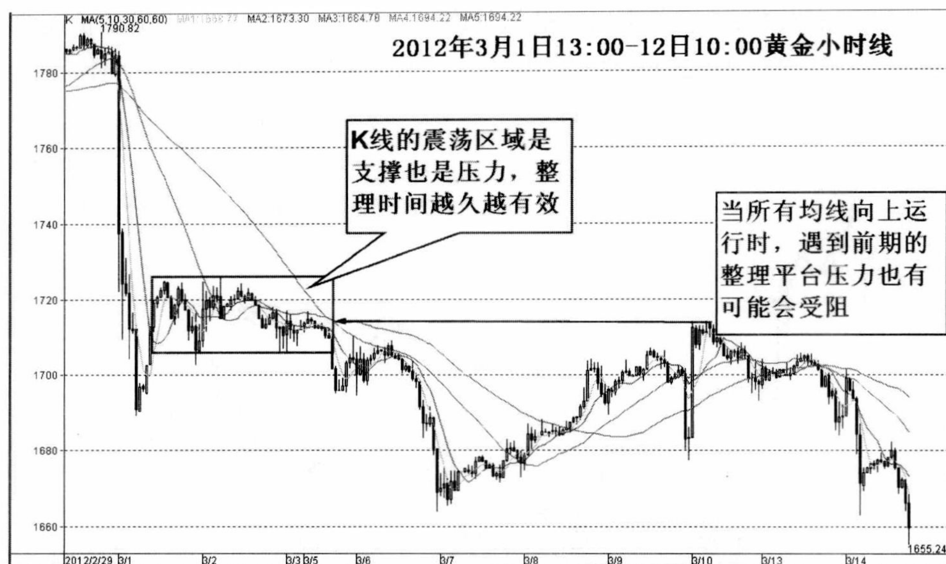


图5-58

价格经过一段时间的下跌后，当金价展开反弹时，一路势如破竹，突破了上方所有的均线。在上方没有均线压制的情况下，金价稳步上涨。当价格逐渐接近前期整理区域时，金价的上涨幅度以及上涨速度开始放缓。3月12日，金价尝试向上突破，但连续几个小时都没能突破成功，这种局面极大地打击了多头的信心，在突破失利后金价再次快速下跌。

金价在上涨途中遇到K线整理平台的压力时，进行操作是比较困难的，因为黄金价格有可能强势突破，也有可能突破失败后快速杀跌，所以此时交易要格外谨慎。在这种情况下交易时，投资者可以通过K线与宝塔线分析来寻找进场点位，因为价格突破或反转下跌时，都会给投资者发出一些入场信号。即使没有出现任何信号，错过了交易的机会也不要紧，投资者可以等待新的方向形成后，再寻求机会入场。

2. 均线下的整理平台

当黄金价格跌破所有均线，继续下跌时，就会面对下方无均线支撑的情况，此时前期K线的震荡整理平台就是唯一的支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

震荡箱体由两个或两个以上最高价连线，与两个或两个以上最低价连线组成，通过最高价的连线也叫做箱体上沿，通过最低价的连线叫做箱体下沿。两条连线是价格的压力线与支撑线。



图5-59

从图 5-59 中可以清楚地看到，价格在上涨或下跌时，遇到平台上沿或下沿位置时，都会受到阻力或支撑。通常情况下，黄金价格若要跌破这个箱体，那么一定是中阴线或大阴线强势破位，而且破位后金价要在箱体下沿下方站稳。当震荡箱体下沿被跌破后，此时投资者若建仓追空的话，需要防范一旦破位失败，比如价格重新回到箱体之内，或 K 线、宝塔线等技术指标出现见底信号时，应该考虑止损出局。

孝寒投资语录：任何一个小的疏忽或漏洞，都可能导致满盘皆输。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　黄金分时线

每分钟最后一笔成交价的连线，叫分时线。分时线与K线图之间可以通过“F5”按键进行切换。分时线是黄金技术分析不可缺少的分析方法，同时又是各种指标中使用起来最简单的分析方法。

在黄金分时线中，首先要确定当日价格运行的主要方向，然后利用分时线走势结合K线、均线以及其他技术指标，共同决定最后的操作策略。分析分时线时，投资者只要能够分辨出分时线运行时出现的几种典型的多空信号即可。

第一节　V字反转

V字反转是分时线中经常出现的反转形态之一，根据该形态进行操作，准确性也很高。

当黄金价格经历急速下跌后又出现快速的反弹，且上涨的幅度超过了前期下跌的最高点，便形成了底部的V字反转。V字反转是建仓做多信号。

需要注意的是，反弹时价格一定要高于前期下跌时的价格，才能保证该做多信号的准确性。

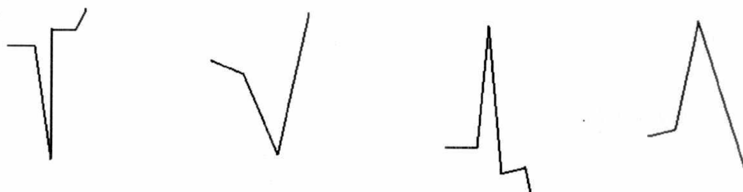


图6-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶部倒 V 字反转则是黄金价格突然发力向上快速拉升，受到重要压力或其他方面因素的影响，立即调头急跌，留下一个角度很小的顶部 V 字形。形成顶部倒 V 字形时，下跌的最低价要低于 V 字形左边的底部。倒 V 字形态是顶部做空信号。

需要注意的是，倒 V 字形右边的价格一定要低于左边的价格，这样分析结果才会准确。

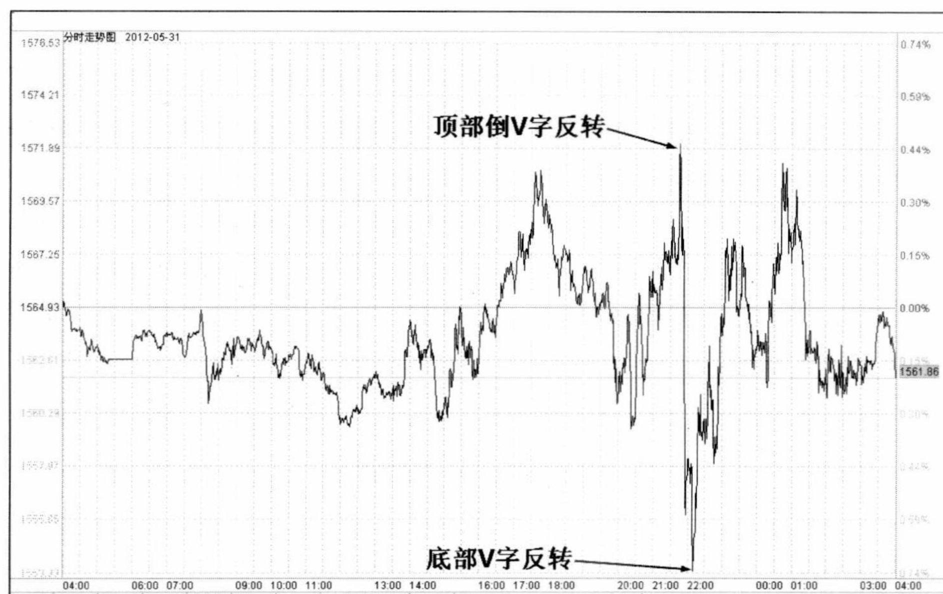


图6-2

分时线形成 V 字反转形态时，一般情况下，在 30 分钟或 60 分钟 K 线图中，K 线形态或是收出了很长的上下影线，或是出现了阴线吞没、阳线吞没形态。经过笔者不断的验证，发现当分时线走出特定形态后，据此操作，准确性是很高的。

一、底部V字反转

如图 6-3 所示，2012 年 4 月 10 日，黄金分时走势中出现了两次底部 V 字反转形态，首次出现 V 字形反转时，反转力度是比较大的，图中表现为 V

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

字形的角度很小，左右边线几乎是重合的。美中不足的是，反转时右肩没有突破左肩的高度。在这种走势中，虽然有时也会形成有效的反转，但失误率比较高。



图6-3

第一次 V 字形反转失败后，黄金价格再一次出现了快速下跌。下跌后再次出现 V 字形反转，虽然反转时的反转力度不大，但最终价格突破了 V 字形的左肩，所以是有效的反转做多信号。投资者可以根据 V 字形的涨跌幅度，来决定何时建仓做多。

分时走势出现 V 字形反转时，有三种建仓做多策略可以选择。当形成 V 字形反转后，黄金价格已经出现了一定幅度的拉升，但是在通常情况下，形成 V 字底形态后，黄金价格还会出现小幅度的回落，投资者可以在价格回落时逢低做多。

有时黄金价格在分时走势中形成 V 字反转后会直接上涨，这种情况多数出现在 V 字形涨跌幅度不大时。在这种反转走势中，投资者可以在确认 V 字形反转后，不必等待回调，以市价建仓做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图6-4

另外一种建仓方法是比较冒险的。当V字形态刚刚形成底部时，投资者根据投资经验或K线等指标，分析金价是否会继续拉升。如果通过分析认为金价会反转上涨，可以直接建仓做多。这样操作的话，一旦V字形态形成，投资者的利润也会比较可观。

出现V字形反转，投资者持多仓后，只要后期黄金价格没有给出做空信号，投资者可以一直持仓，或在有利润后选择平仓。

二、顶部倒V字反转

如图6–5所示，2012年3月16日，刚好在3:00左右欧洲盘开盘之际，黄金价格假拉升后形成倒V字形反转，而且几乎是以90度角迅速跌破倒V字形左肩。倒V字顶形态完成后，金价止跌试图反弹，但此时做空动能较强，所以反弹幅度十分有限，最终金价展开了连续性的下跌。

从图中可以看到，出现顶部倒V字形反转后，黄金价格会出现一定幅度的反弹，投资者可以选择顶V字反转形成后建仓做空，或形态形成后，待金价略有反弹后逢高做空。经验丰富的投资者，可以在刚刚形成倒V字形反转，还没有确认倒V字形态是否成立时做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图6-5

当持有空单时，出现明显的反转信号或阶段性的反弹信号时，要及时平仓。图中底部出现 V 字形反转，发出了做多信号，此时投资者可以平空仓后即刻反手做多，这样一来，整个交易日两个幅度较大的波段便都被抓住了。

第二节 W底与M顶



图6-6

W 底和 M 顶与 V 字反转一样，是在分时走势中出现频率较高的反转形态。当黄金价格连续出现两次探底反弹的走势后，分时图中就会描绘出一个 W 形态。

W 形态是由两个底构造出来的，当第二个底部高于第一个底部并向上反弹，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破了第一次探底前的价格时，这个 W 底的反转形态便构造完成了。

若 W 形态的两个底部相互平行，也可以认为是一个较为标准的 W 底，但准确性相对差一点。如果第二个底跌破了前一个底的话，这种走势绝大多数是继续下跌的信号，并非是 W 底筑底反转的信号。对于 W 底的标准形态，投资者一定要分辨清楚。

M 顶则与 W 底技术形态相反。M 顶在分时走势中是由连续两次冲高回落形成的，第二个顶部在反弹时没有突破第一个顶时便调头下跌，且跌破了第一次顶部拉升前的低点，此时便形成了一个最为标准的 M 顶形态。

若两次冲高回落留下的顶部平行，也可以认为是 M 顶形态。若第二个顶部高于第一个顶部，则是一个持续上涨形态，并非 M 顶反转形态。

一、W底分时形态

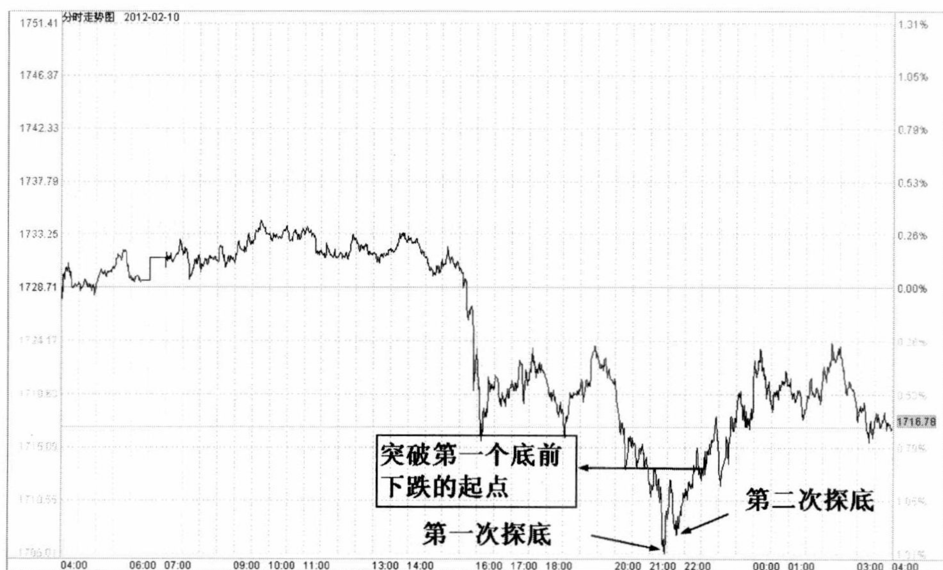


图6-7

图 6-7 中，分时走势出现的 W 底反转形态十分标准。当价格第一次探底反弹后，金价再次下跌，但是在跌破前一个低点时，便再次向上反弹，反弹突破了前一个底部的下跌启动点，所以这个 W 底是比较标准的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当这个 W 底形成后，投资者可以市价追涨，或等待回调后逢低做多。只要投资者记住 W 底的形态要素，就可以轻松运用。

学习 V 字反转时，当底部刚刚形成 V 字反转时，有经验的投资者可以在完全形成 V 字反转时提前建仓，但是对于 W 底与 M 顶，若是在形态完全形成前草率建仓，则是很危险的。



图6-8

图 6-8 中，12：00 左右，价格正在构筑一个 W 底的分时反转形态。在最后一次探底反弹还没有突破第一次下跌前的启动点前草率做多，就是非常危险的操作，因为一旦突破失败，市场便会重新回到下跌走势中，分时走势很可能由 W 底转变成 M 顶走势。在此笔者提醒投资者，对于 W 底，一定要等待形态完全形成后，再考虑是否做多。

二、M顶分时形态

分时走势中，高位出现 M 顶走势，通常会迎来一波幅度较大的下跌行情，尤其是在市场中发出对黄金利空的消息时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

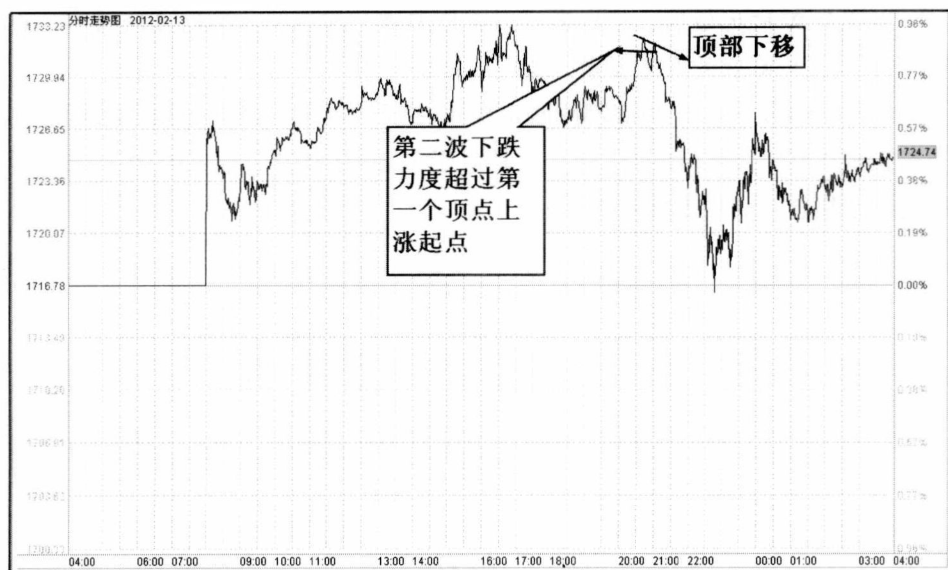


图6-9

图 6-9 中形成的 M 顶，完全符合形态要求。黄金分时走势中，形态的时效性要比 K 线走势强，因为 K 线需要经过一段时间的运行以后，才会收出稳定的形态。分时走势每一分钟都在运行，不容易出现反复，而且分时线只有一根线在运行，其描绘出的形态也比较清晰直观。

使用 W 底与 M 顶分析价格运行方向的过程中，笔者发现，当 W 底或 M 顶在分时走势中的形态越清晰，形态越大时，准确性越大，持续性越强。如果一个 M 顶的两个顶部非常模糊，形态很小，那么可能只会有一波非常小幅的下跌，甚至是无效的形态信号。

这里需要提醒的是，黄金分时线的分析技巧虽然很简单，但是需要更多的实战经验去辨别，投资者并非是学到了技术形态分析技巧，就可以做到万无一失了。

第三节 分时线双塔形态

双塔形态分为顶部双塔与底部倒双塔两种。双塔形态与 W 底、M 顶相似，但是形成的时间较长，是明显的顶底信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶部双塔是金价在较长一段时间的运行区间内，连续两次出现较大幅度的快速冲高回落形成的。底部倒双塔是金价在较长一段时间的运行区间内，连续两次出现较大幅度的快速下跌反弹形成的。

一、顶部双塔

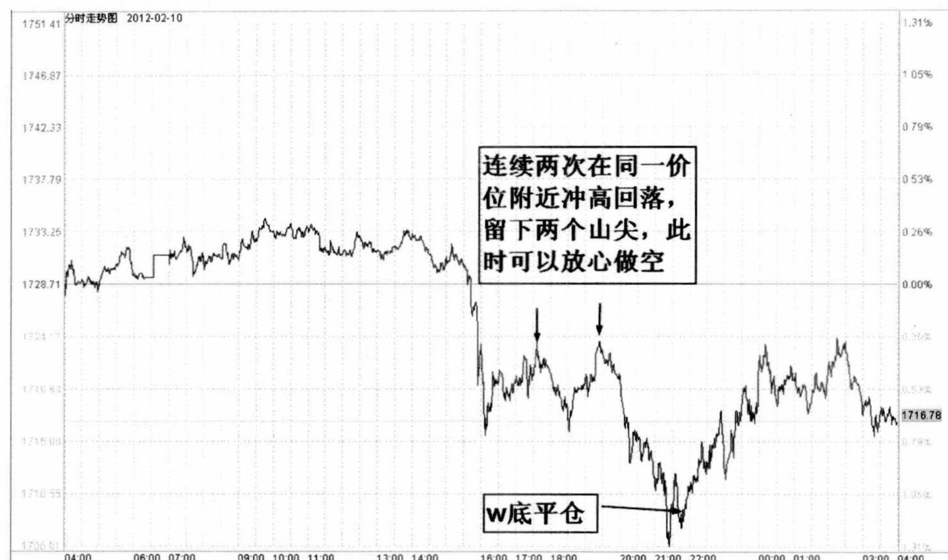


图6-10

如图 6-10 所示，这个顶部的双塔形态有些像一个大的 M 顶。这种形态之所以会成为一个非常有效的顶部形态，是因为当第一次冲高回落时，这个高点可能在 K 线图中遇到了某种压力，从而导致了价格下跌。当金价第二次反弹至这一压力附近时回落，则说明这个位置的压力强劲，随后下跌的幅度将会加大。

通常来说，当日分时走势中出现了顶部双塔形态后，如果塔峰较大，那么当日金价是很难形成突破的，全天走势将会以震荡下跌为主，投资者在操作时也要尽量以逢高做空为主。

从图中来看，形成顶部双塔之前，黄金价格在 15:30 左右欧洲盘开盘之际出现了急速下跌，随后金价震荡反弹，此时是最难判断黄金价格涨跌的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续追空，不知金价会反弹到哪里，而且分时走势中还出现了一个不太规范的 V 字底；如果做多，又担心做空力量没有完全耗尽，黄金价格惯性下跌。

黄金价格宽幅震荡了几个小时后，当第二次冲高回落形成顶部双塔形态时，投资者便能够看清未来黄金价格的走势方向了。如果在分时图形中出现了顶部双塔，价格在 K 线图形中也遇到了压力，那么此时做空的安全性更高。当持有空仓时，出现了底部信号，如图中的 W 底，投资者便可以从容平仓，锁定利润。

二、底部倒双塔

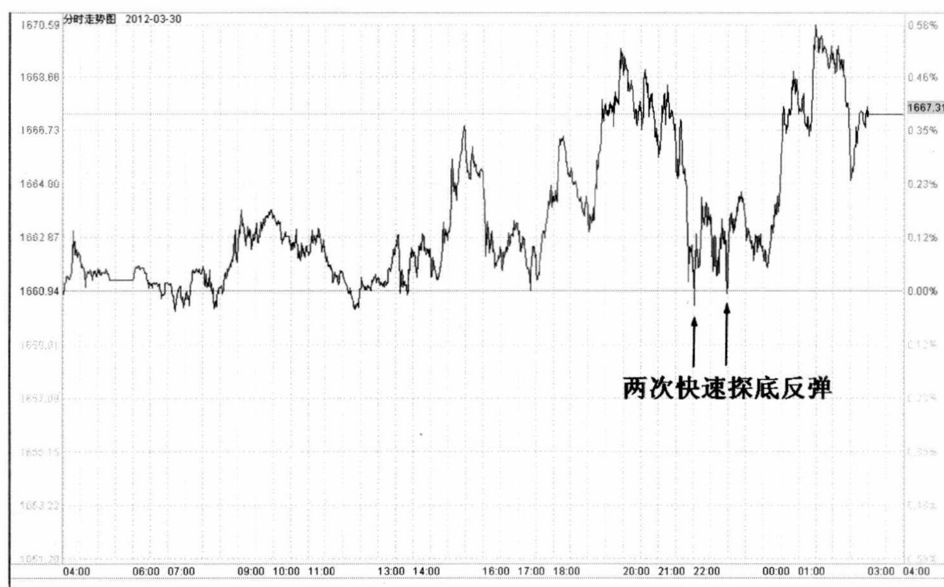


图6-11

底部倒双塔形态之所以准确性很好，因为它既像是一个 W 底形态，又像是连续两次 V 字形反转。当价格连续两次在某一价位附近受支撑出现反弹，也说明了此处的支撑较强。分时走势中出现底部倒双塔的分时形态后，逢低做多是非常安全的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

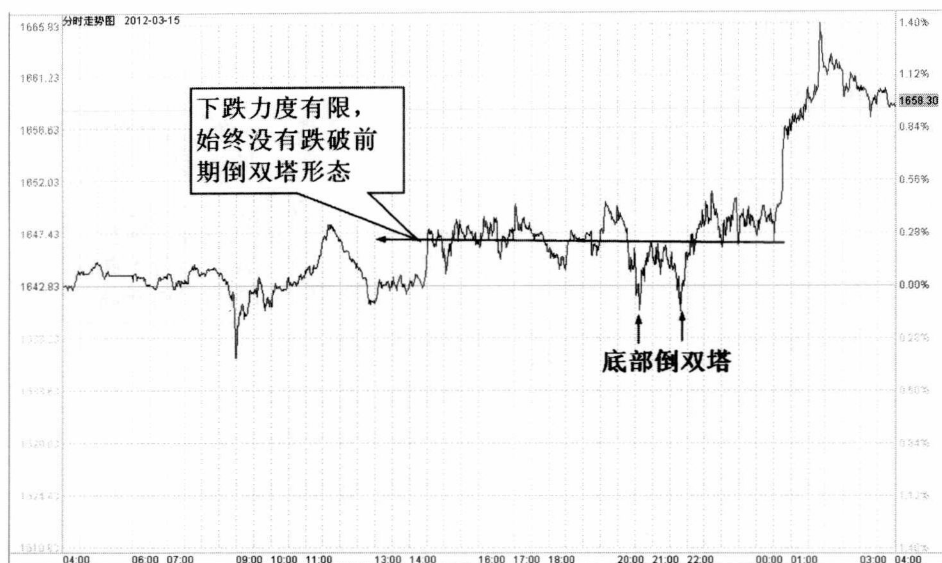


图6-12

同样，当分时走势中出现力度较大的倒双塔形态后，在没有利空消息刺激的情况下，当日金价是很难跌破这个倒双塔形态的。从图 6-12 中可以看到，倒双塔底部形态形成后，金价下跌力度十分有限。在连续下跌不破位的情况下，最终做空动能耗尽，随后金价迎来了上涨走势。

第四节 分时线阶梯形态

分时线中的阶梯形态是一种持续上涨或下跌的形态，当这种形态出现时，投资者需要逢低做多或逢高做空，但是一旦形成了反转，金价的运行速度将会很快，而且具有一定持续性，投资者需要及时止损。下面就来学习一下阶梯形态的特征与操作方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、上涨阶梯形态



图6-13

如图 6-13 所示，价格回调的低点一次比一次高，可以清楚地认识到上涨阶梯形态的形态特征。

在价格上涨过程中，会有多次的小幅回调，但是每一次冲高回落时的低点，总是比前一个低点高，或者说底部不断抬高，这种形态就叫上涨阶梯形态。上涨阶梯形态是一种持续上涨形态。如果多头强势，很有可能形成该交易日的单边上涨行情。

如图 6-14 所示。连续出现两个或两个以上逐渐抬高的底部时，投资者便可以逢低做多了，具体做多位置可以选择价格调整至前一波拉升幅度一半或接近一半的位置。持仓过程中若高位出现了顶部反转或滞涨信号，可以平多仓或反手做空。

在很多情况下，出现阶梯式上涨时，若阶段性回调跌破了前一次回调的低点，多半会有反转的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

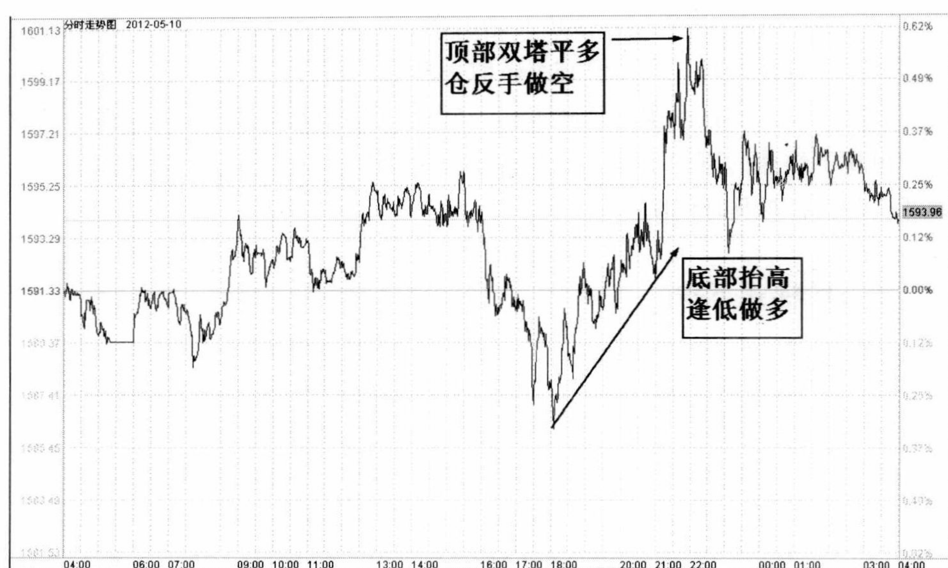


图6-14

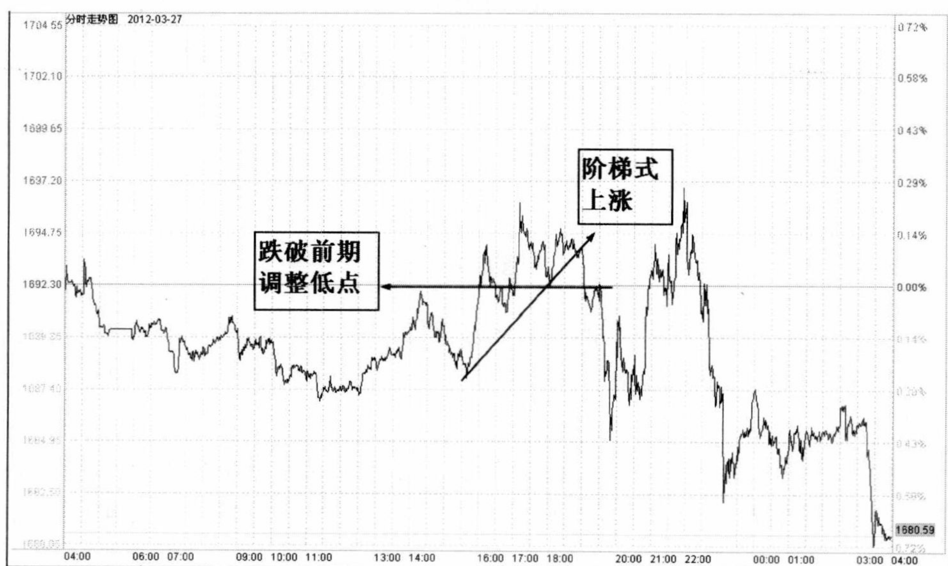


图6-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 6-15 中可以看到，金价开始出现了阶梯式的上涨，运行情况良好，但是最后一波拉升时，高点没有突破前一高点，说明上涨力度有所减弱。

最后一波上涨在回调时跌破了前一低点，说明此时空头力量加强，导致金价出现了快速的直线下跌。若此时投资者持有多仓，那么在跌破前一波下跌低点时，就要及时止损。

二、阶梯式下跌



图6-16

如图 6-16 所示。在没有消息刺激或交易十分清淡的情况下，下跌时不会出现快速的大幅度下跌行情，而是震荡下行，每一波下跌的低点都要比前一波低点低。

阶梯式下跌是一种持续下跌的形态，投资者的操盘策略要以逢高做空为主。通常情况下，在阶梯式下跌形态结束后，反转行情都是由快速拉升开始的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图6-17

如图 6-17 所示。当分时走势出现两个阶梯下跌的底部时，投资者可以在反弹途中接近上一个顶部附近时逢高做空。当金价震荡下跌时，若在低位出现见底信号，投资者需要及时平仓止盈。投资者也可以根据底部信号是否明显，来决定是继续观望、逢高做空还是反手做多。

当然，在分时线中发现多空机会时，还需要根据 K 线图中的 K 线和均线技术分析进行综合判断。

第五节 分时线头肩形态

分时头肩形态包括头肩底与头肩顶两种。这两种技术形态广泛运用于股票、期货等金融投资市场中，且多以 K 线分析为主，运用于黄金市场分时走势中还比较少见。笔者发现，在黄金分时线中出现头肩顶、头肩底两种反转形态时，投资者可以比 K 线图反应更加及时。

在黄金市场中，由于技术分析不涉及到成交量分析，所以在形态特点与运用上，也与股票、期货市场中有所不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

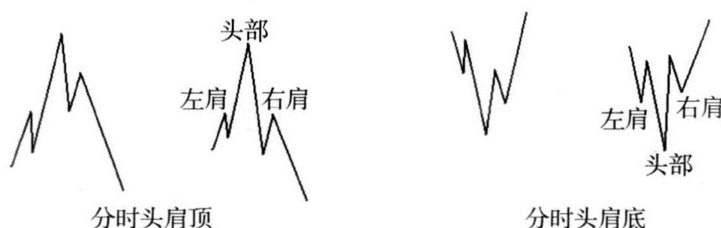


图6-18

一、分时头肩顶

分时头肩顶是反转下跌技术形态，其形态特征是左肩部分金价向上反弹后向下调整；小幅调整后，金价快速上涨，突破前一波上涨高点后，受到上部压力或其他因素影响快速下跌，形成类似顶部反转的倒V字形，做出头部；金价快速下跌后向上小幅反弹，通常不会突破头部，如果反弹力度更弱，甚至不会突破左肩便继续拐头下跌，形成右肩。当头肩顶形态完全形成后，金价便会展开快速下跌，这是投资者进场做空的较好时机。

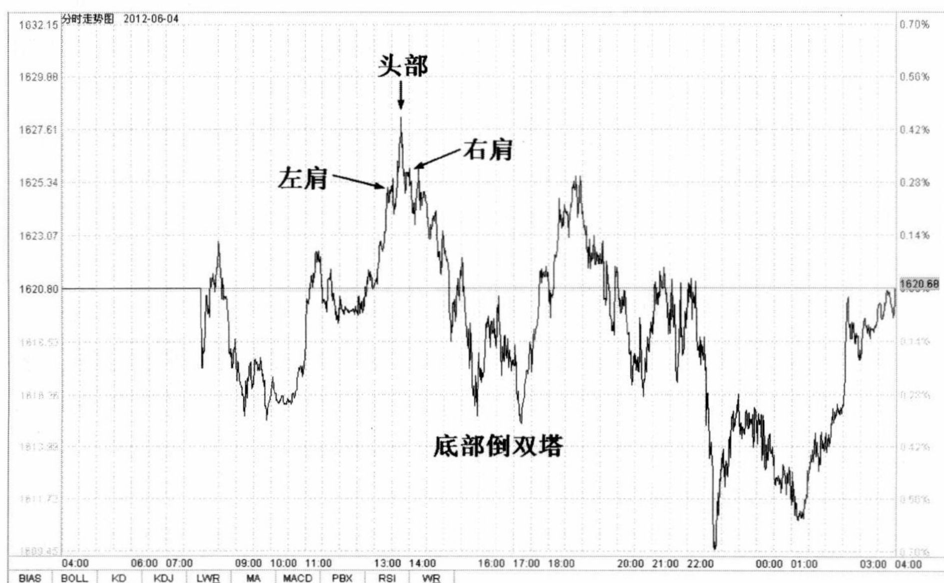


图6-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 6–19 所示，2012 年 6 月 4 日，黄金价格在下午交易时段的分时走势中，出现了一次很明显的头肩顶反转形态。根据上面讲解的形态特点，很容易就会找到这个头肩顶形态的左肩、右肩与头部。

在分时头肩顶形态中，投资者可以在右肩形成后跌破左肩低点时追空，或当形成右肩后金价略有反弹时逢高做空。投资者持空单后，当底部出现见底信号且确认后，应该及时获利平仓。

现货黄金市场对于分时头肩顶形态的要求并不严格，关于左肩、右肩的高低位置，也没有严格的界定，分时图中基本上出现了头肩顶形态后，就会对后期价格走势产生一定的影响。

二、分时头肩底

分时头肩底是黄金价格走势由下跌反转为上涨的技术形态，也是头肩顶的相反形态。其形态特点是，左肩部分下跌后向上反弹，留下一个小的 V 字形；反弹后快速大幅度下跌，然后再次快速反弹形成 V 字反转，做出头部；反弹后金价再次下跌，但跌幅不会超过头部，如果下跌力度有限，甚至不会跌破左肩最低点，至此形成右肩。

当分时头肩底形态完全形成后，反弹幅度以及反弹速度都会很快，是建仓做多的较佳点位。

如图 6–20 所示，2012 年 5 月 30 日，黄金分时图在晚间出现头肩底形态后，金价始终保持着单边上涨的走势。

头肩底形态一旦形成，在分时图形中很好辨认，投资者只要记住相关形态特点即可。当头肩底的右肩形成后，投资者可以直接建仓做多，或等到金价略有回调后逢低做多。

通常来讲，分时走势形成头肩底后，黄金价格的反弹上涨都会有一定的持续性。当然有时候也会再度下跌，但跌至头肩底头部的时候一般会止跌反弹，形成一个底部的倒双塔形态，如果出现倒双塔这种形态，投资者也可以补相应多单。若有效跌破头部，投资者应该及时止损，因为金价有可能会出现阶梯式下跌的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

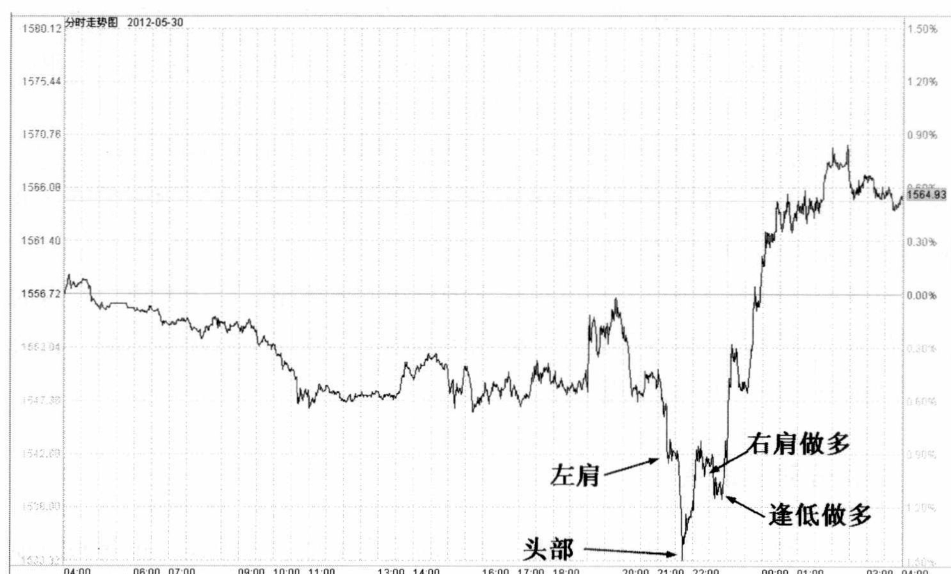


图6-20

关于黄金分时走势的几种技术形态，就分析讲解到这里。本书中选用的各种形态，都是比较标准的形态。很多情况下，分时图中会出现不完全标准或变异的多空形态，投资者可以参考标准形态进行操作，但一定要注意控制风险，入场后马上设立止损。

关于分时线的形态分析，一方面投资者需要牢牢记住其形态特点，另一方面需要投资者通过长期的运用及观察，培养出判断经验和盘感。

孝寒投资语录：当方法与实践长期积累后，就会产生直觉。直觉有时会是最有效的分析方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　K线周期分析

在现货黄金市场中，对不同周期的 K 线进行分析至关重要，每个时段不同周期的 K 线走势，都有不同的分析方法与作用。在现货黄金 K 线技术分析中，最常用到的 K 线周期为周线、日线、4 小时、2 小时、60 分钟、30 分钟与 15 分钟，其代表了黄金价格长期、中期、短期的运行走势。

分析现货黄金价格走势，对于不同周期 K 线的分析，绝对不能马虎。实战中，投资者常常因为发现了 30 分钟、60 分钟周期 K 线中出现了多空入场点，一时冲动建仓入场。建仓后，却发现金价背道而驰。深入研究市场走势时，可以发现黄金价格在 2 小时、4 小时分析周期中受到了重要的压力或支撑，此时割肉不仅要承受亏损，而且还要承担双边的手续费与点差。

当决定建仓做多时，投资者一定要分析所有重要周期的压力位在何处，是否有足够的利润空间。相反，当决定下空单时，也要分析下方支撑在哪里，盈亏比例大小。在不同周期的 K 线分析中，周期越长的分析时段，压力与支撑效果越明显，对价格走势的影响程度也就越大。

周期分析并没有过多的技巧，关键是投资者要细心，在进行技术分析时，不错过任何一个环节与细节。另外，投资者在实战过程中，要注意总结不同周期的分析规律，以便使自己的分析结论更符合市场的实际走势。

在本章内容中，笔者根据实战中的周期分析顺序逐步讲解，也希望大家养成良好的习惯，根据笔者的建议，有顺序地对不同周期进行分析。

第一节　坚强后盾——月线

◎K 线周期——月线

◎影响力度——长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎常用技巧——均线技术背离

◎关注频率——低

◎分析用途——支撑与压力

月 K 线分析是为了对黄金价格的长期趋势做出判断，投资者一般只需要在月底收线时进行一次分析，主要分析月线的收线情况，通过本月收线来判断下一个月的大概走势，以及下一个月的重要压力与支撑在哪里。

此外，若在该交易月内黄金价格出现了大幅度的涨跌，突破了月线的支撑或压力，投资者也要及时对月线进行分析，观察月线中下一个支撑或压力在什么价位。月 K 线是对黄金价格最有影响力的周期，一般月线中的支撑或压力不会轻易被突破，所以当金价首次尝试突破月线中的压力或试探支撑时，也是抢反弹或短线做空的较佳位置。

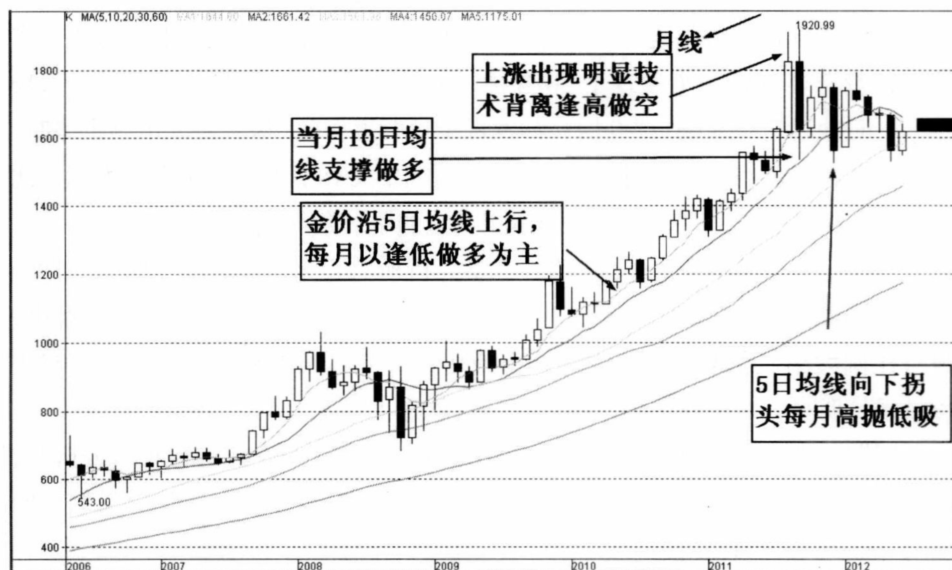


图7-1

图 7-1 为 2006 年 1 月到 2012 年 6 月的月线走势图。在月线周期中使用技术分析，只需要关注均线的趋势与压力、支撑即可。因为月线的周期太长，宝塔线与 K 线的技术形态很难形成，出现频率极低，所以均线便是唯一有效的分析指标。此外，若交易月中涨跌幅度过大，出现技术背离走势，那么还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以利用背离修复的技术，确定当月的操作策略。

在图中大家可以发现，当所有均线运行轨迹良好时，黄金价格总是围绕着 5 月均线运行，所以投资者当月的总体操作策略，当然是逢低做多或长期持多单。当金价跌幅过大，首次跌至 10 月均线或 30 月均线时，通常不会一次性突破，后期可能会收复，也可能会再度向上确认，然后再次下跌，所以当价格受到均线的支撑时，以做多为主是有利可图的。

若当月黄金价格上涨幅度过大，当月 K 线实体过长，与均线之间发生背离时，还可以反手短线做空。一旦 5 月均线横向运行或拐头向下时，那么黄金价格在 5 月均线压力和 10 月均线、30 月均线支撑的情况下，就要在后期震荡的交易月内，利用较短周期的 K 线图进行高抛低吸。

月线主要用于分析黄金价格的长期运行趋势，不适合用于确定多空进场点。但是一旦金价在月线中受到支撑或压力，便是很好的入场时机。

第二节 指路明灯——周线

◎K 线周期——周线

◎影响力度——中长期

◎常用技巧——均线、长上下影线、K 线吞没与包夹形态

◎关注频率——中

◎分析用途——判断下一交易周的支撑与压力以及周大概走势

周 K 线分析以黄金的中长期走势为基准，一般在每周周五即将收线的时候进行分析，主要判断下一交易周黄金价格的运行方向以及压力与阻力。周线走势中的关键支撑与压力作用也是十分有效的，其作用仅次于月线，通常情况下不会被击穿或一次性突破。

当日内交易中黄金价格出现了大幅度的涨跌，突破了周线的支撑或压力后，投资者需要根据周线判断是否会有效突破，追涨杀跌还是反手操作，下一道支撑或压力在哪一个价位。

当周线图中的均线系统处于多头排列的整体上涨趋势时，每个交易周的操作方向都会比较明确，逢低做多是主要的操作策略。周线图中，每一条均线都会对价格形成较强支撑，只要均线形态不变且长期保持向上，那么持多仓就是安全的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

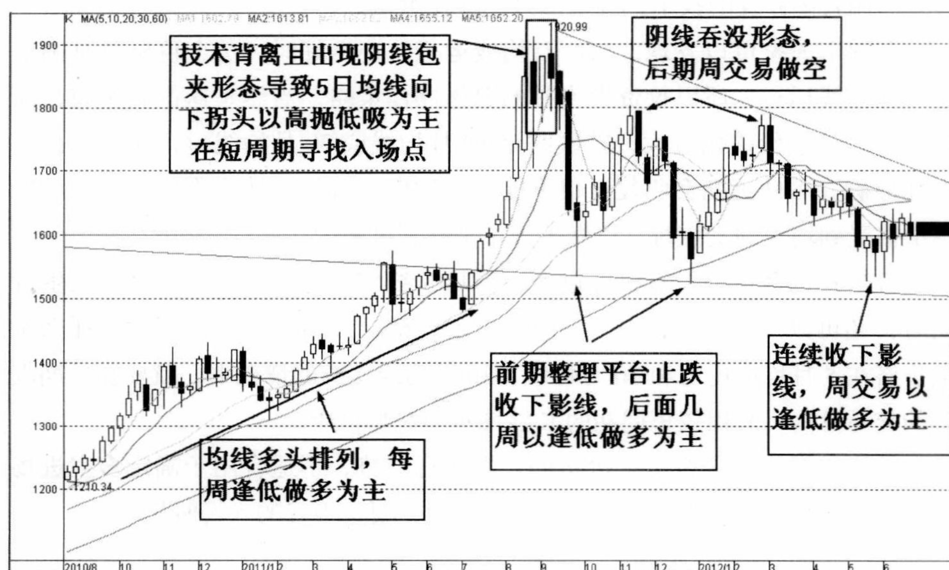


图7-2

周线图中，上涨趋势不会一直持续，总是会出现大幅度的回调或反转。实战操盘中投资者会发现，每当出现反转趋势前，都会出现一轮急涨或急跌。当黄金价格出现急涨或急跌后，很容易出现 K 线与均线之间的背离形态。如图 7–2 所示，价格急涨后，收盘价与均线出现技术背离，根据前面学习的背离技术分析，出现急涨后，就应当短线做空。连续的均线牵引 K 线修复背离后，高位出现了阴线的包夹形态，根据 K 线分析技巧，当以逢高做空为主。

当黄金价格出现大幅度的调整，跌破短期均线后，分析的主要指标便要以 K 线为主，比如图中反弹高位出现阴线吞没形态，底部反弹时 K 线出现长下影线形态，都发出了做多的信号。

前面学习了 K 线整理平台的支撑与压力作用。在周线的运行中，前期整理平台的支撑与压力的作用很大，轻易不会被跌破。若黄金价格在前期整理平台出现反弹，便是不错的逢低做多机会。

2011 年 9 月，黄金价格刷新了历史最高价格 1920.99 美元 / 盎司，也就在此时结束了“黄金十年”的神话。由于欧债危机加剧，国际金价屡遭重创，欧元兑美元价格连续刷新低点，避险资金流入美元。但是通过黄金周 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形不难发现，黄金价格在上涨趋势中顺风顺水，没有出现过大幅度的调整，但是当黄金价格反转下跌时，运行趋势总是震荡下行，稍有跌幅后就会出现一定幅度的反弹。

为什么会出现这样的走势？主要因素还是在于黄金具有货币属性，是较好的避险品种，所以每当价格跌至低点时，都会出现很多的逢低买盘。因此可以说，黄金的价值决定了其价格下跌幅度是有限的。这也就是笔者为何总是提到做多可持仓，做空需谨慎的原因了。

第三节 交易规划——日线

◎K线周期——日线

◎影响力度——中期

◎常用技巧——均线、长上下影线、K线吞没与包夹形态、技术背离

◎关注频率——中

◎分析用途——当日压力与支撑，当日操作主要方向

投资者每天在现货黄金市场中进行的交易，大多都是日内交易，也就是说，在一个交易日中反复进行开仓与平仓交易。日线是每个交易日都要适当关注的K线周期，它反映了交易日中黄金价格的运行方向，以及日内操作的整体思路。每个交易日打开电脑，准备进行分析与交易时，首先要观察前一交易日日K线的收线情况，确定当日操作的主基调，然后才能在盘中寻找建仓的机会。

日线周期也属于长周期，所以很多时效性较强的K线组合或其他分析技巧出现的频率很低，如宝塔线组合、K线吞没形态、头肩形态等。一般在长周期K线图中分析均线的支撑与压力、K线的吞没形态以及K线的影线形态，是最为常用且普遍的。

在日线周期中，当黄金价格处于多头排列时，每个交易日的操作主基调则为依托5日、10日均线逢低做多。观察图7-3中的日线走势，投资者可能会有疑问：若黄金价格当日出现大幅度下跌或连续出现回调，应该如何应对？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

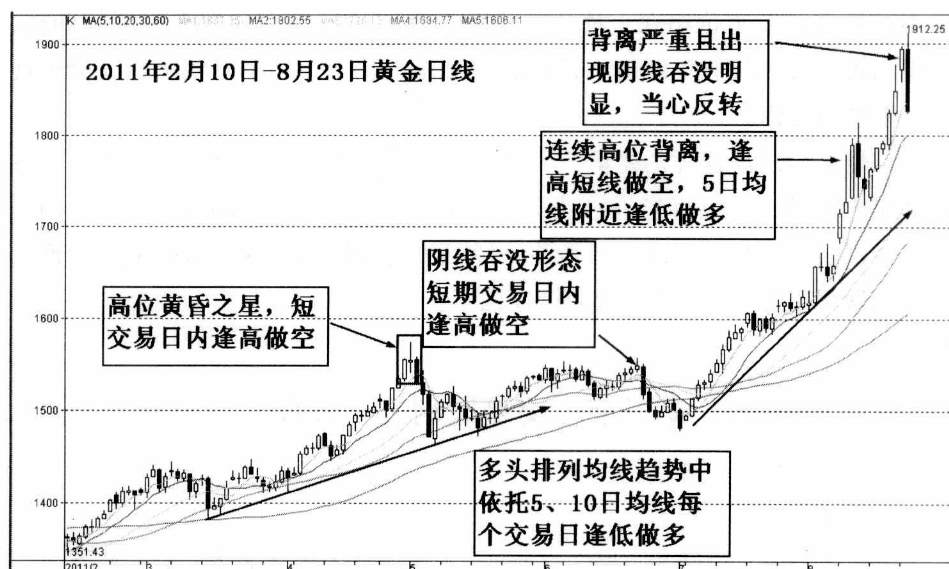


图7-3

其实从图中可以看到，在长期的上涨趋势中，几乎多数交易日价格都是依托5日、10日均线为主上涨的，调整的交易日数量和幅度有限。

虽然通过日线走势制定了当日操盘的方针，但是还需要通过小周期K线走势来判断建仓做多信号。当黄金价格下跌没有出现看涨信号时，就不要轻易建仓。相反，若出现了明显的下跌信号时，可以在上涨趋势中短线做空。即使提前开多仓做错了，向下3～5美元止损或者出现支撑破位发出继续下跌信号时止损，也是可以接受的，毕竟不是每一次交易都会盈利的。

图中黄金价格加速上涨阶段，K线始终依托5日、10日均线上行，只要支撑有效，投资者完全可以在均线附近建仓做多。价格跌破重要均线时，通常都是快速下跌，强势破位。若缓慢跌破下方均线，则价格运行一段时间后，最终还会回到均线之上，投资者可以根据这一规律决定是否止损。

当交易日黄金开盘于下方均线之上，与均线距离很近时，投资者可以开仓做多，只要不有效跌破均线支撑，投资者就可以继续持仓。

当黄金价格加速上行时，必然会出现涨幅过大的情况，因此出现技术背离现象。出现价格与均线的技术背离，投资者可以根据前面学到的修复背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法和操作技巧进行操作，只要黄金价格还在均线之上，且所有均线处于多头排列形态中，逢低做多单总是安全的。

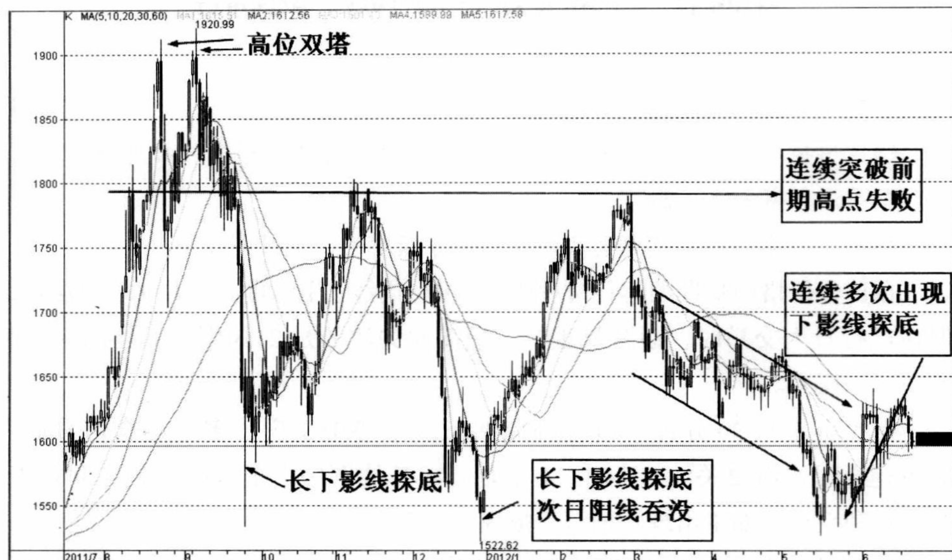


图7-4

在日线以及日线以上周期的走势中，没有出现过持续性的空头排列行情，因为黄金具有保值增值的特性，只要黄金价格出现大幅度下跌，就会有大量的资金逢低买进黄金。

此外，黄金作为调节美元指数的工具之一，美国也不会容忍其价格一路走低，所以在黄金价格下跌时，多数以宽幅震荡为主。有时均线的压力与支撑显得很脆弱，所以在日线周期中，若黄金价格处于震荡下跌的趋势，建议投资者主要运用 K 线方面的分析技巧进行操作。当然，如果金价遇到均线后，均线表现的支撑与压力较强，投资者也可以作为操作的参考。从图 7-4 中可以看到，日线走出了宽幅震荡下跌的走势，均线系统很乱，但多数多空信号都出现在均线系统上。

日线周期中，对下跌与上涨走势，分析方法略有不同，这一点投资者可以在操盘过程中逐步体验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　交易机会——2小时、4小时线

◎K线周期——2小时、4小时线

◎影响力度——中期

◎常用技巧——均线、长上下影线、K线吞没与包夹形态、技术背离

◎关注频率——中高

◎分析用途——判断建仓后的盈利与亏损空间，支撑与压力

在黄金价格中长期的运行过程中，日线、周线、月线的支撑力度最为强劲，但在进行日内交易时，通常最重要、最需要关注的是2小时、4小时K线图的支撑与压力。

当投资者从30分钟、60分钟周期K线走势中发现了多空建仓信号后，准备建仓时，需要关注2小时、4小时周期K线图中上下方的盈利空间是否足够获利平仓，如果出现亏损，亏损幅度是多少。

很多投资者建仓后才发现，原来2小时、4小时周期K线图中有重要的压力与支撑，导致盈利空间不足，造成亏损。在2小时、4小时分析周期中，投资者分析的目的主要就是寻找支撑与压力。

如图7-5所示，2012年6月21日的2小时周期K线图中，02:00—04:00换线后，金价惯性快速下跌。前面讲到，在2小时周期K线图中，黄金价格前1小时或刚换线就出现了大幅度的快速下跌，那么在此K线后面的交易时段中，一般会出现反弹。所以当金价出现快速的涨跌后，在附近没有重要的压力或支撑时，技术面发生了严重的背离，投资者可以逢低反手建仓。

既然图中出现了快速下跌，投资者就可以适当抢短线反弹。下单后可能会出现一定亏损，因为这是在金价下跌途中开仓做多，此时还没有出现见底信号，很难抓到最高点，所以入场做多后，开始会承担一定程度的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

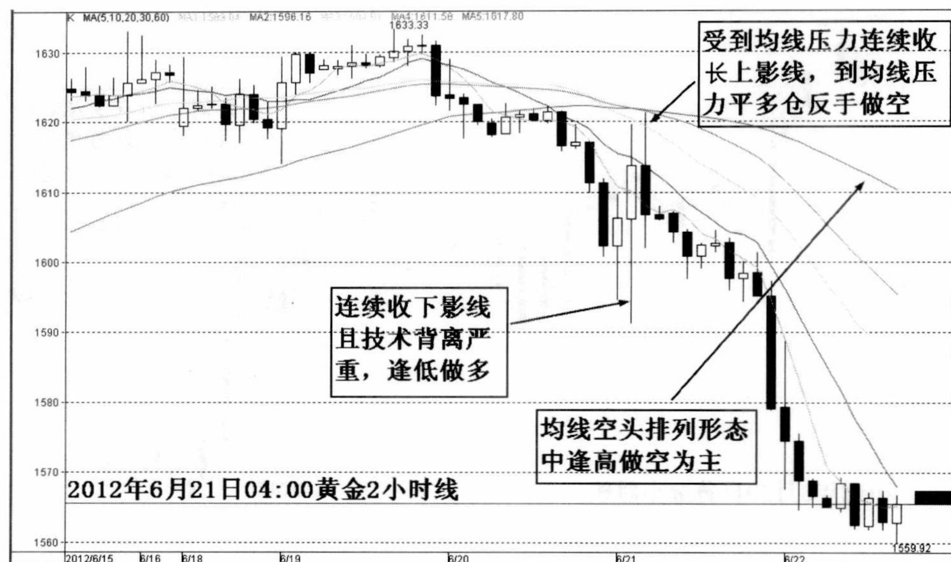


图7-5

就笔者的经验来看，一旦快速下跌走势变成缓跌，出现跌不动的态势时，便可以下单交易了，当然这种交易需要一定的经验与盘感。在这种下跌行情中抢反弹，获利后依旧要注意及时平仓。

在 2 小时、4 小时周期 K 线图中，均线系统整体形成多头、空头排列走势时，趋势一般会持续十几个小时以上的时间。在这种趋势中顺势而为，操盘往往十分安全。当然，出现反向操作信号时，投资者也要十分谨慎。

图 7–6 是 2012 年 6 月 29 日 60 分钟周期 K 线走势图。从图中可以看到，12:00—13:00 收出的 K 线虽然站稳了 60 周期均线，但是金价冲高回落，收出两条带有较长上影线的 K 线。造成这种走势的原因是什么呢？从 60 分钟 K 线走势来看，一是与下方 5 周期均线产生了较大背离，其次是遇到了前期小整理平台的压力。除了以上两个原因外，还有什么原因呢，此时如果逢高做空，是否会成功呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图7-6



图7-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面再来看同一时段的 2 小时 K 线，如图 7-7 所示。从图中可以发现，黄金价格之所以在突破 60 分钟 K 线周期中的 60 周期均线后冲高回落，最大的原因在于 2 小时周期 K 线中，黄金价格在上涨途中受到了 60 周期均线的强力压制，导致价格冲高回落。如果投资者忽略了 2 小时周期的 K 线分析，认为在 60 分钟线中金价突破了 60 周期均线，上方无重大压力，因此建仓做空，那么本次操作很可能就会以失败告终。

第五节 买卖决策——30分钟、60分钟线

◎K 线周期——30 分钟、60 分钟 K 线

◎影响力度——中短期

◎常用技巧——所有分析技巧均可使用

◎关注频率——高

◎分析用途——发现多空交易信号

在现货黄金日内交易中，交易者几乎一天的时间都在关注 30 分钟、60 分钟周期的 K 线走势。当处于空仓状态时，交易者要主动去寻找多空信号以建立相应的仓位。

通过 60 分钟以上周期的 K 线图寻找机会，可能会因为 K 线周期较长，导致建仓点位不佳，比如做多时价格处于相对高位，做空时价格处于较低位置。如果用 30 分钟以下 K 线周期分析行情走势，可能会因为时效性太强，对价格的影响持续性过短，导致利润很有限就平仓出局，甚至赚不出交易的手续费和点差。

以 30 分钟、60 分钟周期 K 线寻找多空信号，是最适合日内交易的 K 线周期，这样既不会错过较佳的入场点位，而且对后期金价的走势具有一定的持续影响力。

在对 30 分钟、60 分钟周期 K 线进行分析，寻找建仓点位时，投资者需利用前面所学的一切技术方法进行分析，不要错过每一个细节。

图 7-8 是黄金价格 30 分钟的 K 线走势图。从图中可以看到，在 30 分钟或 60 分钟周期 K 线图中，会出现许多建仓的信号，投资者每个交易日的分析重点，也就是挖掘这些多空入场信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

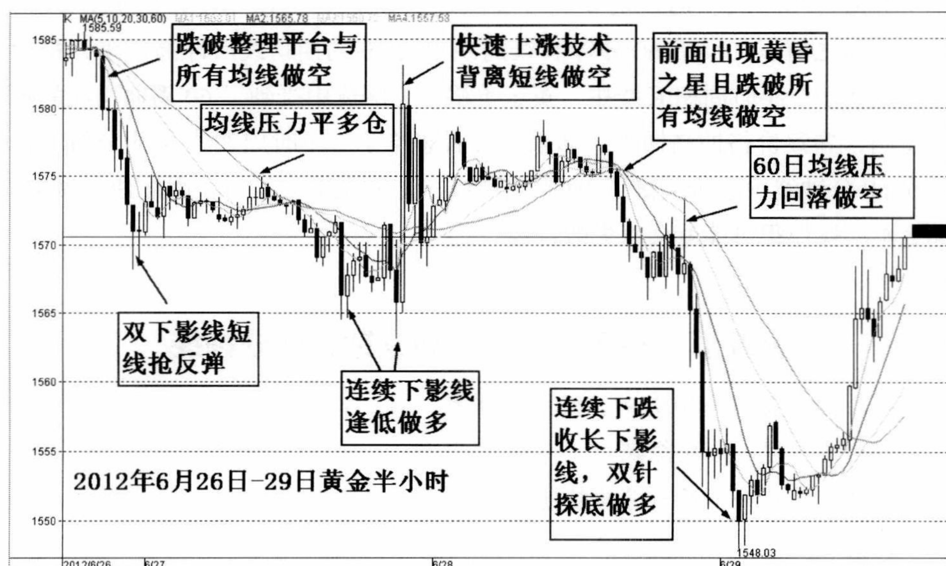


图7-8

当盘面出现做多或做空的入场信号后，投资者要仔细衡量本次建仓后是否可以安全持仓与平仓，这时就需要对 2 小时、4 小时 K 线图进行分析。若做多，在价格上方是否有压力，盈利空间是否充分。如果做空，那么下方支撑在哪里，盈利空间有多大。当肯定这一建仓信号后，再通过下面学习的 30 分钟以下周期 K 线来寻找建仓的价位。

图 7–9 为 2012 年 6 月 28 日至 29 日的 30 分钟 K 线走势。图中标注了两个建仓信号，如果不用更长周期的 K 线走势进一步验证建仓信号的可靠性，那么操作很可能出现失败。

从该图中可以看到，28 日 15:00，当 30 分钟 K 线收线之后，K 线形态收出了黄昏之星的做空形态，从技术面来看，这是一个做空信号。29 日 13:00 收线以后，市场连续收出了三个带长上影线的 K 线，是比较标准的做空信号。那么从 30 分钟的 K 线走势来看，是否可以进行做空操作？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图7-9

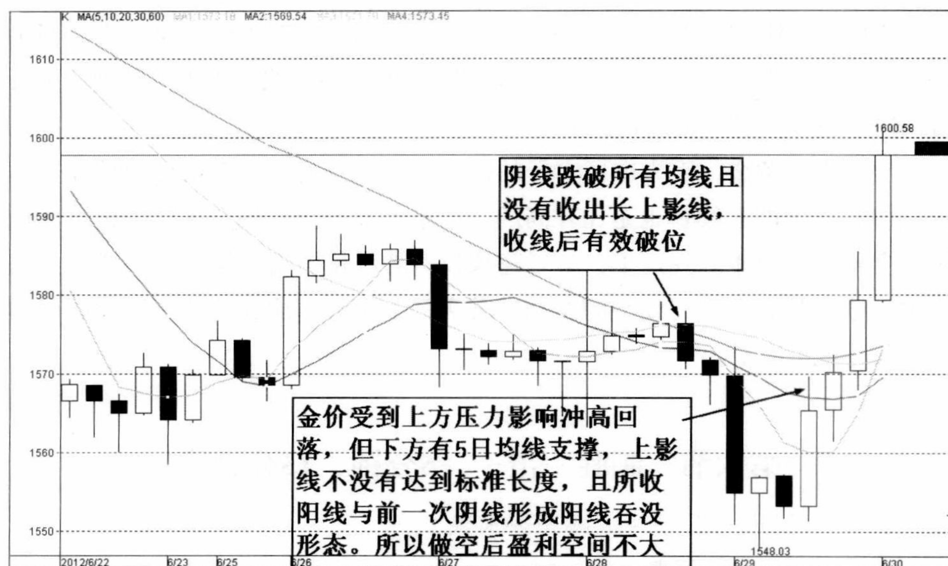


图7-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7-10 是与图 7-9 同时段的 4 小时周期 K 线走势。30 分钟 K 线走势中 15:00 收出的 K 线，在 4 小时 K 线走势中于 16:00 收线，30 分钟 K 线收线后，4 小时 K 线距离收线还有 1 个小时的时间。

在 4 小时周期 K 线走势中，阴线还没有确定是否有效破位。为了安全起见，建议投资者待 4 小时 K 线收实后进行做空操作。当 4 小时 K 线收线后，新的 K 线开在所有均线之下，可以基本确定破位有效，此时投资者可以市价做空，或等到金价反弹至上方均线附近时做空。

29 日 13:30 ，30 分钟 K 线走势中出现了连续的上影线。在决定是否可以做空时，首先来看 2 小时和 4 小时周期的 K 线走势。

在 4 小时周期的 K 线走势中，金价受到上方均线压力的影响有所回落，虽然收出上影线，但并不是标准的长上影线，没有超过 K 线实体的两倍。其次，下方 5 周期均线距离较近，即使金价跌至 5 周期均线附近，做空利润也十分有限，所以做空的风险较大。如果金价有效跌破 5 周期均线，之后做空会比较安全。

当 4 小时 K 线收线以后，新 K 线的价格开在了 5 周期、10 周期均线与 30 周期、60 周期均线之间，价格波动空间较小，所以此时操作意义不大。当价格跌破了所有均线，或有效突破了 30 周期、60 周期均线，出现了明确的运行方向时，进场交易才会比较安全。

投资现货黄金，因为市场实行的是 T+0 交易制度，所以在日内反复交易的同时，产生的手续费也是比较高的。如果把握的交易机会不佳，很可能连手续费都赚不出来。在这里，笔者建议投资者尽量不要去操作那些成功几率不大，或者是利润空间较小的波动，其实每个交易日能够抓住两三个明确的交易信号就可以了。

第六节　制胜一击——5分钟、15分钟线

◎K 线周期——5 分钟、15 分钟 K 线

◎影响力度——短期

◎常用技巧——所有技术分析方法均可使用

◎关注频率——中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎分析用途——寻找合理的建仓点位

在中长周期 K 线图中发现了多空建仓信号时，选择合理的建仓价位尤为关键，建仓价位直接决定了本次操作的利润空间与亏损幅度的大小。在不必要的情况下，“高不做多，低不做空”，依旧是建仓时需要遵循的原则。

在现货黄金交易中，每一名投资者都有自己的交易风格，但不外乎激进型与保守型。激进时，只要盘中给出了多空信号，就不在乎金价的短期波动，不错过每一个交易机会，敢于市价直接建仓，等待大行情的到来。相反，当投资者较为谨慎和保守时，发现了入场信号后，总是希望能在一个比较合理的价位建仓，保证判断正确并获取最大利润，将投资失败时的亏损面降到最小。

两种交易风格没有哪一种是绝对正确的，各有优势，前者能把握住每一个交易机会，但利润会降低，如果出现判断错误的话，亏损面可能出现扩大情况。后者虽然比较稳健，会错过很多交易机会，但成功率以及所获利润会相对扩大，出现判断失误时，亏损幅度也相对较小。分析 5 分钟、15 分钟 K 线走势，主要是帮助投资者做到“粗中有细”，在把握交易机会的同时，抓住更有利更准确的建仓价位。

5 分钟、15 分钟 K 线走势为什么不能用来把握买卖信号呢？主要原因是其周期较短，趋势方向的持续性较差，长周期均线对价格带来的阻力和支撑较多，随时有可能改变价格的运行方向。

利用 30 分钟、60 分钟周期的 K 线走势寻找买卖信号，然后在 5 分钟、15 分钟周期 K 线中寻找最佳的介入价位，这才是 5 分钟、15 分钟周期 K 线的最大价值。当投资者等待价格回调做多，或等待价格反弹做空时，价格所面临的第一层考验通常为 5 分钟、15 分钟周期 K 线走势中的均线，或者是前期整理平台位置的压力或支撑，这些压力或支撑对应的价位，就是交易者最佳的下单点位。

图 7-11 为 2012 年 6 月 29 日前后的 60 分钟 K 线走势。在 18:00-19:00 的 60 分钟走势中，黄金价格突破前面几小时的整理平台最高价格，但能否有效突破，是否有持续的上涨能力，还有待观察。此时贸然追涨，一旦突破失败，本次操作可能会出现亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

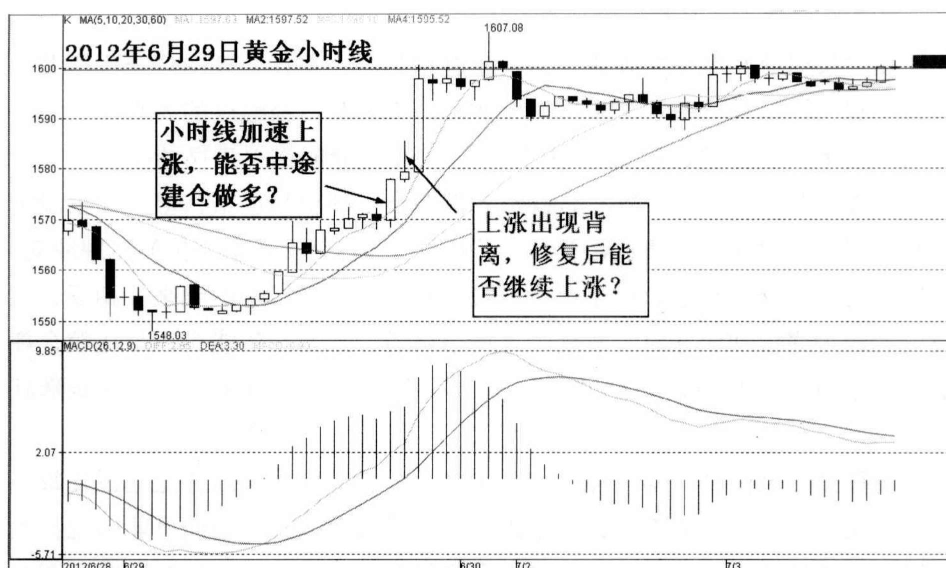


图7-11

在下一个小时的K线运行当中，黄金价格顺势上涨，但技术面出现了明显的背离走势，K线留下较长的上影线，这是价格回调的信号，还是逢低做多的机会呢？如果从30分钟和60分钟K线走势来看，很难看出金价短期将如何运行。

图7-12是与图7-11相同时期的15分钟周期K线走势。从15分钟K线走势中，不难判断出后期金价的运行方向。当金价突破前期整理平台后，上方已经没有重要的压力位置，并且均线系统呈多头排列形态，上涨角度比较合理。当上涨出现背离后，金价小幅回调。当均线整体上处于多头排列形态时，均线对价格的支撑往往很强，投资者可以等待金价回调至5周期、10周期均线附近时，在长周期K线图中没有强大压力的情况下逢低做多。当金价加速上涨时，K线与均线必然会出现情况不同的技术背离，当背离情况越来越严重时，投资者要及时平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

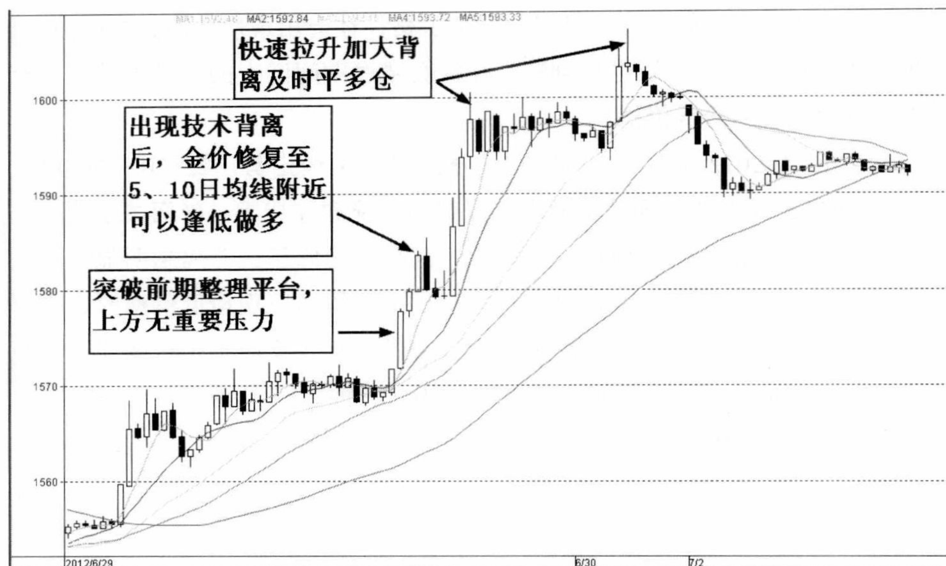


图7-12

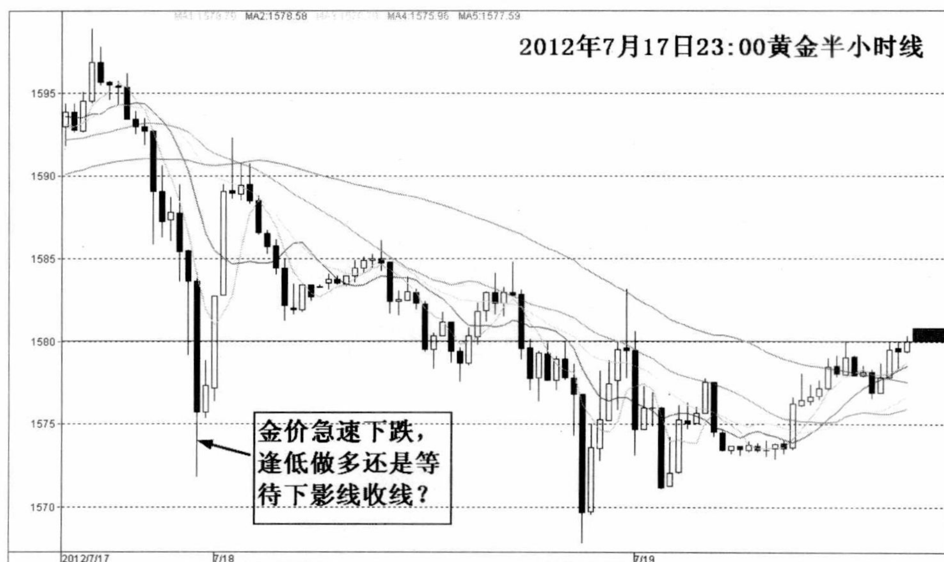


图7-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当市场出现影响较大的消息时，黄金价格往往会出现快速的大幅度波动，如果此时利用长周期 K 线进行判断，往往会错过期间巨大的波动差价，甚至买在最高价或卖在最低价格。

图 7–13 为 2012 年 7 月 17 日的 30 分钟周期 K 线走势。22:30—23:00 之间，30 分钟 K 线走势出现了快速下跌，背离情况愈加严重。前面关于背离修复的技巧中提到，凡是出现技术背离后，都会进行修复，背离越明显，修复的需求就越大。所以在金价急速下跌的过程中，每当出现最低价格时，都是多单的介入时机。对于价格的快速波动，长周期 K 线反应不是很明显，所以要把握超短线的价格快速波动时，就要利用 5 分钟、15 分钟这些时效性较强的 K 线周期进行分析。

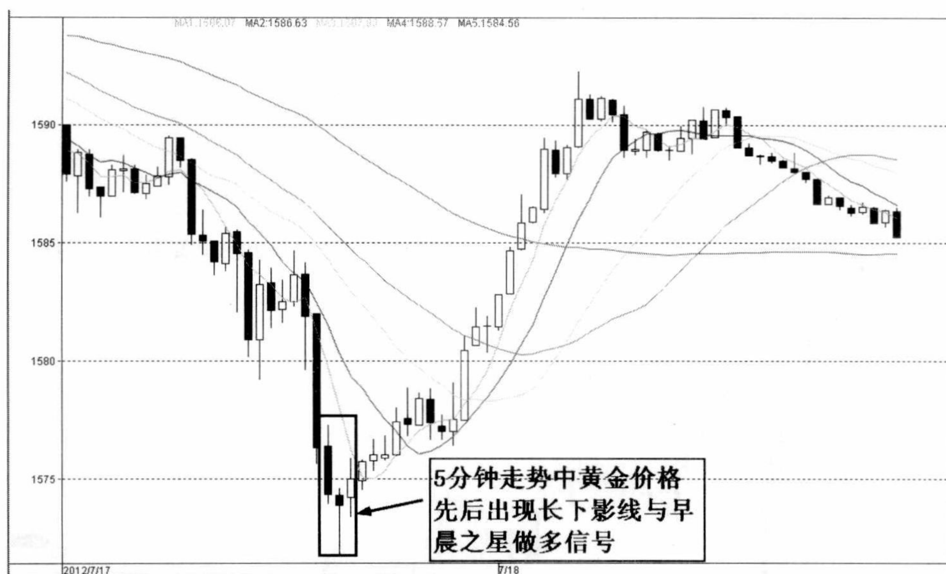


图7–14

如果从 30 分钟周期的 K 线走势来判断建仓点，很难看出金价跌至哪一个价位会开始反弹。当确认反弹后，可能金价已经反弹了一定的幅度，距离上方的压力位置，利润空间已经很有限了。因此对于快速涨跌引发的背离行情，要把握其中的获利机会，利用 5 分钟、15 分钟 K 线进行判断，是最为及时和有效的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7–14 是与图 7–13 同一时段的 5 分钟周期 K 线走势。从图中可以看到，在 30 分钟 K 线还没有收线和发出交易信号时，5 分钟 K 线已经发出了交易信号。

在价格快速下跌出现背离走势后，K 线出现探底反弹走势，留下了符合做多标准的长下影线，下一根 5 分钟 K 线收阳，出现了早晨之星做多信号，在这种情况下，基本确定了短线的反弹走势，此时做多价格还处在相对低价区域。

更激进的操作，可以在 5 分钟、15 分钟 K 线出现明显背离后，在 K 线最低价格区域直接做多，虽然成交价格往往不是当时的最低价格，短期价格仍然会略有下跌，但一旦判断准确，可以获得更多的短线利润。

在现货黄金分析软件中，系统可以提供很多 K 线分析周期。很多投资者认为大多数的 K 线周期没什么用处而将其忽略，因此导致始终无法取得好的投资效果。其实每一个 K 线分析周期，都有自己的用途和分析方法。通过本章的学习，希望大家可以养成良好的分析习惯，在判断每一个入场点时，多方分析与衡量，切勿盲目冲动。

最后将现货黄金 K 线分析周期顺序总结如下。

（1）在对金价整体走势进行分析时：月线→周线→日线→4 小时和 2 小时线→60 分钟和 30 分钟线。

（2）在对金价进行交易日分析时：周线→日线→4 小时和 2 小时线→60 分钟和 30 分钟线。

（3）在对建仓进行分析时：日线→4 小时和 2 小时线→60 分钟和 30 分钟线→15 分钟和 5 分钟线。

考寒投资语录：资产盈亏只是波动的数字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　实战操盘技巧

为了系统学习现货黄金交易技巧，本章讲解一下投资分析时的参照物，以及一些实用操盘技巧，此外还包括消息面对黄金价格走势的影响。

本章内容属于现货黄金投资中的高级交易技巧，运用起来相对复杂，也存在很多不确定性，需要投资者慢慢理解，通过反复运用来体会和寻找其中的技巧与规律。

第一节　参照因素分析

参照物分析在现货黄金投资中很重要，很多投资者在进行投资分析时，仅关注黄金价格走势，这是很不够的。

黄金价格走势的参照物主要有美元指数、纽约原油价格，其次还要关注欧元兑美元汇率、白银价格。由于黄金没有商品属性，所以在进行投资分析时，只需要关注以上四种参照物的走势即可。

一、美元指数

在正常情况下，美元指数与黄金价格呈相反走势。也就是说，当美元指数上涨时，黄金价格下跌，当美元指数下跌时，黄金价格上涨。当美国经济衰退或战争因素导致美元贬值时，避险资金将流出美元外汇市场，寻找其他避险渠道，黄金价格就会因为需求增加而上涨。当美国经济复苏，或者欧洲等大国出现经济危机，导致本国货币贬值时，资金有可能流入美元汇市，导致美元升值，黄金价格贬值。

美元指数与黄金价格之间的关系并不是一成不变的，有时也会出现同涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同跌，或相互之间关联性不强的情况。当美元指数与金价同涨时，多数原因在于美国经济发展良好，而欧洲其他国家经济衰退或出现严重经济危机，导致该国货币贬值，市场保值需求增加，资金流入美元或黄金市场。

美元指数与黄金价格同步下跌，有可能是因为美元与黄金价格涨幅过大，处于高风险的高价区域，而欧洲其他国家经济复苏，货币升值，导致资金流向其他避险品种。

有时也会出现美元指数上涨而黄金价格横向整理的情况，原因多为黄金价格下方有重要支撑，或前期黄金价格下跌幅度大于美元指数上涨幅度，黄金价格修复前期与美元指数波动差距。相反，在美元指数下跌时，黄金价格震荡整理，其原因是黄金价格上方有重要压力，或前期金价上涨幅度大于美元指数下跌幅度，黄金价格修复前期与美元指数的波动差距。

投资者在盯盘时，除了分析现货黄金价格技术走势，也要密切关注美元指数的走势。当黄金价格发出了建仓信号后，要观察美元指数是否仍有上涨或下跌的空间。

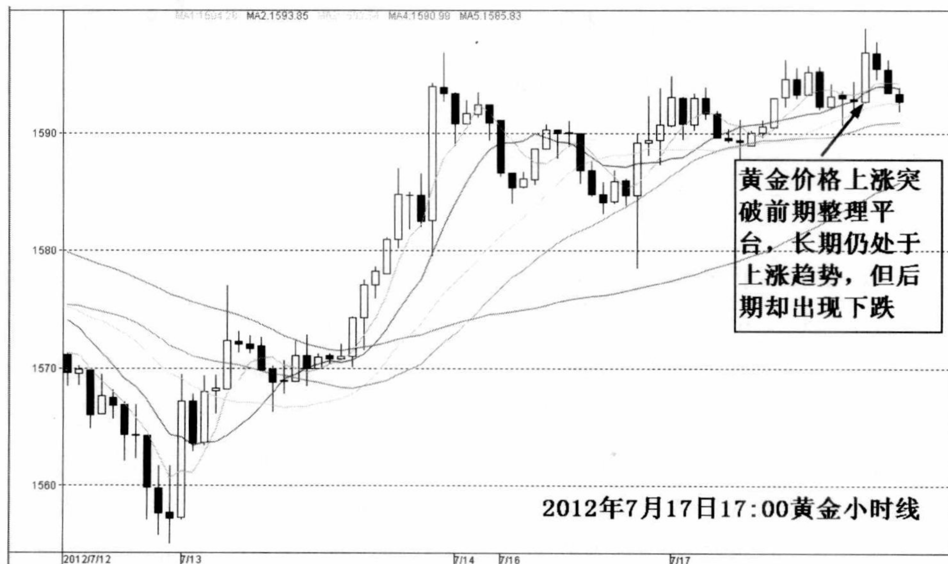


图8-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8-1 为 2012 年 7 月 17 日前后黄金价格 60 分钟 K 线走势。如果单独分析现货黄金价格走势的话，7 月 17 日 16:00—17:00 这 1 个小时 K 线突破前期整理平台时，很多投资者都会认为新的一轮上涨开始了，并大胆建仓做多。收线后虽然上影线很短，但随后依然出现了连续的调整。在所有均线在下方对黄金价格形成支撑的情况下，投资者很难找到价格下跌的真正原因。

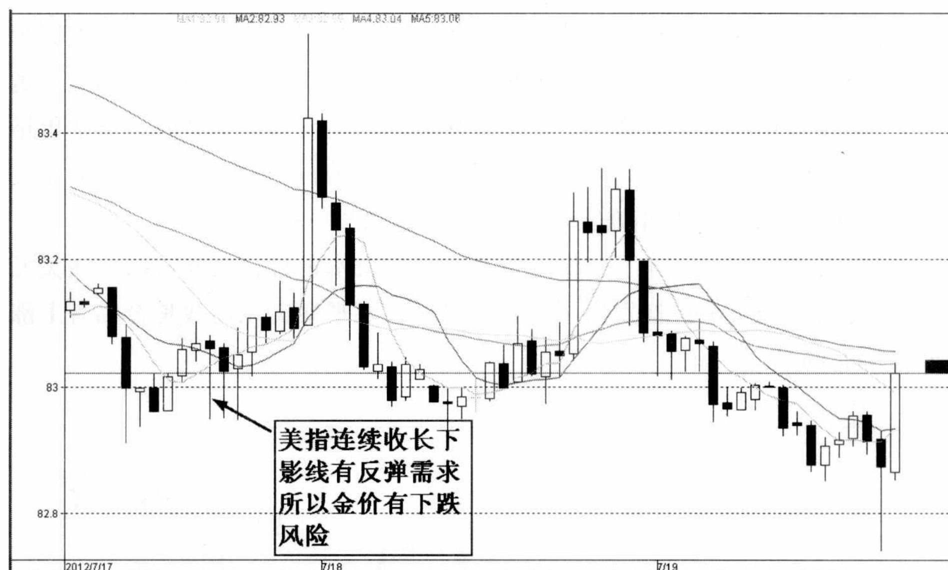


图8-2

下面来看一下同一时段美元指数的技术走势，如图 8-2 所示。

从 15:00—16:00 这 1 小时 K 线起，美元指数连续收出长下影线，表明美元指数有强烈的反弹需求。根据黄金价格与美元走势的联动规律，美元反弹很有可能导致黄金价格下跌。如果投资者发现黄金价格出现突破，准备建仓做多时，能够同时观察一下美元指数的走势，就会避免出现一次错误的交易。

美元指数与现货黄金价格之间的走势，有时符合其相关特性，但有时相关性并不强，这就需要交易者在参考美元指数走势的同时，也要逐渐总结其中的经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、纽约期油价格

黄金与石油同样拥有金融属性，是国际投资市场重要的避险工具之一。两者之间的价格走势通常在方向上具有一致性，属于正相关关系。

与石油不同的是，黄金不具有商品属性，石油则同时拥有商品属性。有时石油会因库存的增加或减少，在价格走势中表现出随供求关系变动而变动的情况，导致石油价格与黄金价格走势相反或无关联性。

1. 美元汇率波动

由于黄金和石油在世界交易市场上都是以美元报价的，而美元又是国际贸易的主要媒介，所以每当美元升值或贬值时，都会带动黄金和石油价格同向变化。2008 年全球金融危机以来，美国政府大量发行美元，造成美元贬值，于是人们纷纷转向其他风险小、保值性强的资产，而黄金被认为是避险保值的理想品种之一，所以投资者将更多的资金转移到黄金市场中来，由此推动了黄金价格的上涨。与此同时，在人们预期美元贬值的情况下，石油价格可能会进一步上涨。

2. 通货膨胀率

温和、长期的通货膨胀，对石油和金价的影响不大，但是遇到短期内剧烈的通胀，物价普遍大幅上涨，货币购买力下降，必然引起人们的恐慌和市场的强烈反应，带动石油和金价的上涨。

高油价通常被视为通货膨胀的先兆。石油价格的上涨，通常会加大通货膨胀的压力。高油价影响了消费者价格指数和生产者价格指数中的能源构成部分，于是逐渐拉升整体物价。随后通货膨胀反过来作用于石油价格，带动油价进一步上涨。

3. 国际石油价格涨跌

长期以来，油价被视为金价升降的信号指标，因为市场显示金价常追随油价的升降而波动。金价与油价之所以具有这种相关关系，和石油生产大国的运作有很大的关系，特别是与这些石油生产大国手中巨额的石油美元有关。

石油是几大产油国的支柱产业，虽然石油输出为这些国家带来了巨额利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润，但是产业结构单一也为产油国带来了一定的风险。为了转移风险，石油输出国往往将石油美元中的一部分投入到国际金融市场中去。黄金作为规避风险、投资保值的优良工具，自然也在这些石油输出国的选择范围之内。

石油价格上涨后，产油国所持有的石油美元也会迅速膨胀，于是这些国家就会提高黄金在其国际储备中的比例，从而增加了对黄金的需求。由于石油美元数额巨大，石油输出国的黄金操作集中性强，推动了黄金价格的上涨。

石油价格低迷时，情况正好相反。更严重的是，若石油价格低到大大影响其整个国民经济时，如石油收入不足以弥补其进口支出，那么石油生产国会削减一部分黄金储备换回美元，以确保本国经济正常发展。这种削减无疑扩大了黄金市场的供给量，从而影响黄金的价格走势。有时这些国家甚至低价抛售黄金，加剧国际市场黄金价格的下跌。

三、白银价格走势

在古代，最早的金银比价是 1 ∶ 13，之后一直稳定在 1 ∶ 16。现代科学发现，地壳里的黄金与白银的储量大概是 1 ∶ 17。古人凭直觉形成的金银比价关系，与现代科学探测的储量结果极为近似。

进入 20 世纪后，白银与黄金的价格波动开始剧烈起来，这主要是由于多数国家采用了金本位而放弃了白银货币，致使白银在一段时间内显得“过剩”。作为世界最大的银本位国家，中国的白银货币一直持续到 1935 年，美国的白银货币一直流通到 1965 年。到 1971 年，黄金与白银这一比价在 1 ∶ 23 左右波动。

历史上，相当长时间内，黄金与白银共同以货币形式存在。时至今日，两者价格之间的相关性仍高达 90% 左右。不过，由于黄金金融属性强于商品属性，白银商品属性强于金融属性；两者价格在不同阶段会出现一些差异。从长期趋势来看，两者会维持一个均衡的比值，当比值偏离过大时，就会有回归的趋势。

虽然黄金与白银价格相关系数很高，方向同步，但是由于黄金市场投资者众多，进场炒作资金较多，所以通常黄金价格走势会提前于白银。也就是说，一旦价格形成突破，或有利好或利空消息刺激，黄金往往要比白银提前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作出反应，只有在少数情况下才会滞后于白银。通常现货白银的投资者，都是通过观察黄金的涨跌来跟随交易白银，却很少有黄金投资者利用白银走势来交易黄金。但一旦发现白银价格提前于黄金价格启动，在黄金突破压力或支撑后，投资者可以跟随建仓。在投资黄金时，观察白银价格的变动，其真正目的在于了解其支撑、压力与涨跌幅度。

下面将不同情况下黄金与白银之间的涨跌关联作一总结。

（1）黄金价格上涨，但是白银价格因受到上方强大压力始终无法突破，这样的情况持续下去，也会导致很多黄金投资者失去信心，从而使黄金价格下跌。

（2）黄金价格大幅度下跌，但是白银价格受到下方强劲支撑，始终没有破位，这种情况会让黄金投资者感觉底部来临，逢低买入黄金，从而推动黄金价格上涨。

（3）金银价格同时上涨时，若黄金价格还在上涨途中，但是白银价格却遇到压力，那么黄金价格也可能会受其影响下跌。

（4）金银价格同时下跌时，若黄金价格依旧在下跌途中，但是白银价格受到下方的支撑，那么黄金价格也很有可能探底反弹。

（5）由于白银波动幅度大于黄金，若一波上涨行情结束后，金银价格上涨了相同的幅度，那么一段时间后，金价可能会补跌，或者银价补涨。

（6）由于白银波动幅度大于黄金，若一波下跌行情结束后，金银价格下跌了相同的幅度，那么一段时间后，金价可能会补涨，或者银价补跌。

四、欧元兑美元汇率

欧元兑美元汇率间接影响黄金价格，但却直接反映出了美元指数的涨跌。欧元兑美元的汇率，直接影响美元指数走势。当欧元升值时，美元会出现贬值，从而带动黄金价格上涨。相反，当欧元贬值时，美元会增值，从而带动黄金价格下跌。

以上四种参照因素，都直接或间接地影响了黄金价格的走势。为了将现货黄金的分析简单化，投资者在投资黄金时，只需重点关注美元指数。当然，其他重要的相关信息，也要尽可能密切跟踪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 市场相关信息

相关市场信息，会影响短期以及长期的黄金价格走向，有人甚至认为，对于信息的关注，甚至要比技术分析更加重要。

黄金市场与股票市场不同，股指和股价走势往往提前或滞后于公布的信息。也就是说，当市场信息发出后，投资者再去进行相关操作则为时已晚。黄金市场则不同，相关信息的公布与价格的波动基本上是同步的，并且信息的发布及时、透明。一则有力度的市场信息，将会使黄金价格出现立竿见影的波动。

下面介绍几种市场常见且有力度的相关信息。

一、美国非农就业数据

非农数据通常指美国非农就业率，该数据能反映出制造行业和服务行业的发展及其增长，数字减少便代表企业降低生产，经济步入萧条。当社会经济发展较快时，消费自然随之增加，消费性以及服务性行业的职位也就增多。当非农业就业数字大幅增加时，表明了一个健康的经济状况，理论上对汇率应当有利，并可能预示着更高的利率。而潜在的高利率促使外汇市场更多地推动该国货币价值，反之亦然。

美国非农就业数据是贵金属和外汇投资者最关注的经济数据，因为该数据直接影响了美国的经济发展，当非农就业人数增长时，失业率就会相对降低，美元汇率则会上涨，便会影响黄金价格的下跌。相反的，当非农就业人数降低，失业人数增加时，投资者对美国经济担忧，从而资金流出美元买入黄金，则黄金价格上涨。

美国非农业就业人数与失业率一同公布，公布时间通常为每月第一个周五，北京时间冬令时（11 月至 3 月）21 ： 30，夏令时（4 月至 10 月）20 ： 30。

另外，该数据公布前，都会有市场的预期值以及前值（上一次公布数据）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际数值是否符合预期，以及与前值相比的结果，会对黄金价格带来不同的影响。

（1）美国经济低迷时，非农数据处于下降趋势。当实际值符合预期时，美元指数下跌，黄金价格上涨。

（2）美国经济低迷时，非农数据处于下降趋势。当实际值大于预期时，说明美国经济比市场预期更低迷，短期内美元指数下跌，黄金价格上涨。

（3）美国经济低迷时，非农数据处于下降趋势。当实际值小于预期值时，说明当前美国经济并非如预期的那样恶劣，所以短期内美元指数上涨，黄金价格下跌。

（4）美国经济增长时，非农数据处于上涨趋势。当实际值符合预期值时，美元指数上涨，黄金价格下跌。

（5）美国经济增长时，非农数据处于上涨趋势。当实际值大于预期值时，说明经济增长速度比预期更快，美元指数短期快速上涨，黄金价格快速下跌。

（6）美国经济增长时，非农数据处于上涨趋势。当实际值小于预期值时，说明经济增长情况没有预期理想，美元指数短期下跌，黄金价格上涨。

关注相关信息，首先要有信息渠道，一个信息更新及时的网站必不可少。和讯外汇网（www.hexun.com）相关信息更新及时，可以及时掌握一手信息，大家在投资分析时可以查看和参考。



图8-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、美国国内生产总值

国内生产总值（GDP）是一定时期内（一个季度或一年），一个国家或地区的经济中所生产出的全部最终产品和提供劳务的市场价值总值。GDP 是衡量国民经济发展情况最重要的一个指标。

GDP 代表一个国家境内的全部经济活动，而不管生产资料是谁拥有的。例如，外国公司在美国设立子公司，即使子公司将营利汇回其母公司，其营利仍是美国 GDP 的一部分。GDP 数字高，表示该国的投资效率佳，海外资金容易流入，其币值自然会向上攀升。

每年的 1 月、4 月、7 月、10 月底，美国会公布上一季度的 GDP 初值，之后两个月会公布两次修正值。当市场公布美国 GDP 数据时，会对美元以及黄金价格产生立竿见影的影响。

（1）当 GDP 上涨且符合预期时，美元指数上涨，黄金价格下跌。

（2）当 GDP 上涨超出预期时，美元指数快速大幅上涨，黄金价格下跌。

（3）当 GDP 上涨低于预期时，美元指数短期下跌，黄金价格上涨。

（4）当 GDP 下跌符合预期时，美元指数下跌，黄金价格上涨。

（5）当 GDP 下跌超出预期时，美元指数大幅下跌，黄金价格上涨。

（6）当 GDP 下跌低于预期时，美元指数短期反弹，黄金价格下跌。

三、居民消费价格指数

居民消费价格指数（CPI）是根据与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指标，通常作为观察通货膨胀水平的重要指标。通俗来讲，CPI 就是市场上商品和服务价格增长的百分比。

温和的 CPI 增长，说明美国经济增长速度稳定，美元升值，资金流入，相对来说黄金便可能会出现贬值。CPI 出现恶性增长，表明美国发生恶性通货膨胀，黄金保值属性体现，黄金价格上涨。CPI 指数下跌则说明美国经济衰退，美元贬值，导致投资者避险情绪增加，黄金价格上涨。

四、美联储重要会议及细节

美国联邦储备局（FED）是美国最高货币政策主管机关，负责保管商业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行准备金、对商业银行贷款及发行联邦储备券。

美联储每月都会召开相关会议，包括规定银行准备金比率，批准各联邦储备银行的贴现率，决定公开市场操作。美联储每月召开的议息会议，对金融市场具有重大影响。议息会议的结果，在每月上旬公布，两周后公布会议细节。

如果美联储调升利率，那么持有该国货币的利息会增加，吸引更多买入者，从而有利该国货币。

如果降息，资金流出美元市场，流入其他避险工具，黄金价格上涨；加息则吸引资金回流美元市场，导致黄金价格下跌。

五、采购经理人指数

采购经理人指数（PMI），通常都是指美国的采购经理人指数，它是衡量美国制造业好坏的“体检表”，是反映制造业在生产、定单、价格、雇员、交货等各方面综合发展状况的晴雨表。PMI 是美国供应管理协会 ISM 商业报告中关于制造业的一个主要参数，该指数与金属需求指标密切相关，因而能被看作是金属需求增长率变化的有效指标。

PMI 通常以 50% 为分界线，高于 50% 被认为是制造业扩张，促使美元指数上涨，黄金价格下跌；低于 50% 则意味着经济萎缩，导致美元指数下跌，黄金价格上涨。

六、生产者物价指数

生产价格指数（PPI）是衡量工业企业产品出厂价格变动趋势和变动程度的指数，是反映某一时期生产领域价格变动情况的重要经济指标，也是制定有关经济政策和国民经济核算的重要依据。该指标主要衡量各种商品在不同生产阶段的价格变化情形。

一般来说，生产者物价指数上扬，对美元来说大多偏向利多，因此会导致黄金价格下跌。生产者物价指数走低则为美元利空，刺激金价上涨。

生产价格指数由劳工部劳务统计局发布，发布时间是美国东部时间上午 8:30 分。报告在当月末的两周后发布，每月发布一次。月度数据在发布的 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个月后有一次修正。年度数据的修正在 2 月份发布，随公布的 1 月份数据一起让公众知晓。

七、美国新屋销售记录

美国新屋销售记录能够及时反映美国新建住宅的销售情况和房屋市场状况，新屋的销售合同一经签署，将立即被计算在内。由于新屋销售通常会引发一系列消费，因此该数据的公布对市场有重要影响。除了购置新屋是一笔大的开销外，买家很可能还会在装修和家庭理财上增加花费，因此房屋市场的增长会激发进一步的消费，产生对商品、劳务的需求。

通常有一系列报告跟踪房屋建造和销售等不同阶段的情况。第一阶段是营建许可，然后是新屋开工，接着是建筑支出、MBS 抵押许可，最后是新屋销售和成屋销售。新屋销售被认为调节了其他数据的某些波动。营建许可与新屋开工被认为更倾向于揭示商业信心和生产而非消费者支出。

虽然成屋销售也能揭示消费者支出，但是较为滞后，前瞻性不强。新屋销售则被认为既能确认房屋市场趋势，又能提前预示消费者支出。

新屋销售指数的增长会使美元指数上涨，从而导致黄金下跌。相反，该数值下降会引发美元指数下跌，导致黄金价格上涨。

八、石油库存增减

美国石油库存的增加或减少，会直接影响到国际石油价格的涨跌，所以也间接性影响了黄金价格的走势。

由于石油与黄金都是抗通胀的保值增值品种，所以石油库存出现增长，会引发石油价格下跌，黄金价格也会随之下跌。当库存量减少时，石油价格必然升值，黄金价格也必将上涨。

九、重要领导人言论

除了美国以及欧洲重要国家公布经济数据以外，世界经济大国重要领导人有关本国经济的货币或财政政策，以及全球经济解决办法等评论也十分重要。例如一国经济出现衰退，甚至出现严重的金融危机，那么本国相关领导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在讲话中所预示的将采取的政策与措施，就会直接影响当时的外汇牌价与黄金价格走势。

贯穿2011年至2012年的欧债危机愈演愈烈，从最初的希腊、爱尔兰一直蔓延至葡萄牙、西班牙以及意大利等国。希腊一度准备退出欧元区，欧盟以及美联储也在这一时期出台一系列应对扶持政策以及解决办法，欧元在大幅度贬值的同时，导致美元汇率快速上涨，引发黄金价格出现了连续的下跌。

期间每当出现有利于欧债危机的利好消息时，黄金价格与欧元都会出现幅度不等的反弹，但始终没有解决根本性的问题，所以黄金以及欧元价格也始终处于较低价位运行。

美联储主席伯南克每一次在发言中提到QE3（第三次量化宽松政策）时，都会极大地刺激黄金价格以及欧元汇率的上涨，所以在现货黄金市场中，不仅要关注相关经济数据，这些国家相关领导人的发言也是很重要的。

第三节 跨品种套利

在现货黄金市场中，跨品种套利是指在与现货黄金相关联的金融品种中，利用其价格波动的先后顺序进行同方向操作，以便在两个市场中的操作同时获得利润。

前面提到了现货黄金与白银价格，会因消息刺激或其他因素出现快速的涨跌，但有时它们并不是同时出现波动，投资者便可以利用其启动的时间差来进行跨品种套利。

图8-4是2012年6月1日现货白银的分时走势图。6月份第一个周五，也就是美国公布非农数据当日，由于非农数据惨淡，大幅低于市场预期，所以美元指数出现了急速下跌，同时白银价格于20:28开始向上拉升，直至收盘。

从分时图形中看，白银价格当日在底部出现V字形反转，那么在30分钟K线图上，一定会出现很长的下影线，所以做多信号比较明确。在这种情况下，投资者完全可以做多白银。此时做多白银，随后白银价格便出现了快速拉升，但黄金价格还没有启动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

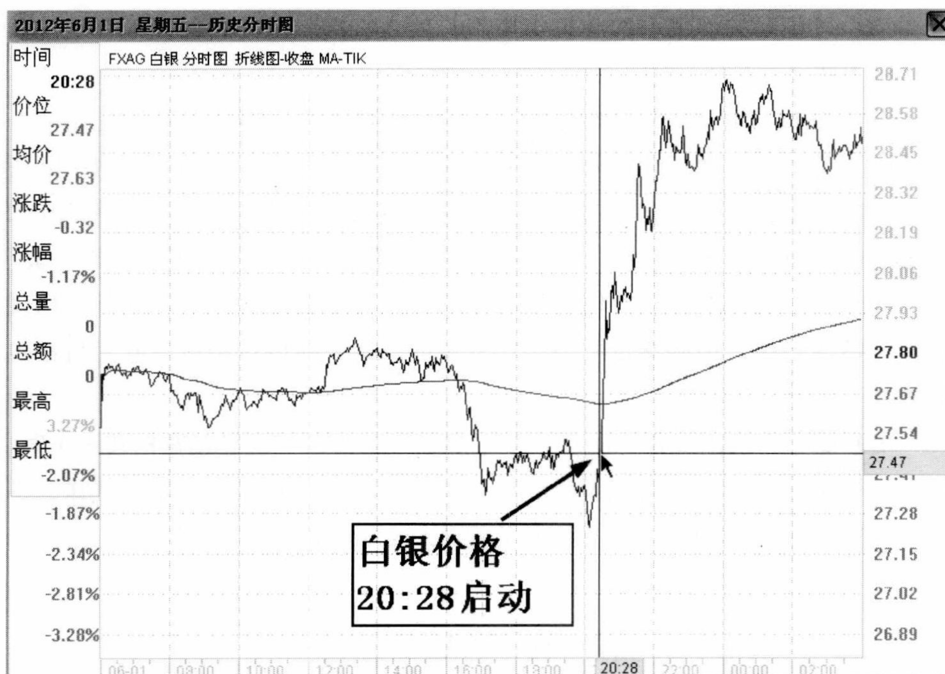


图8-4

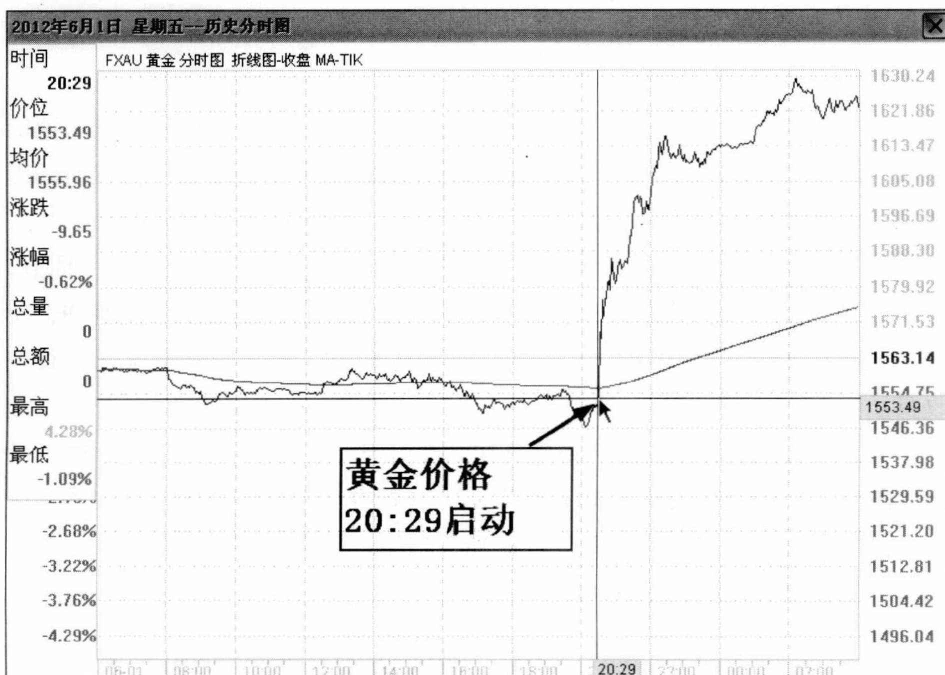


图8-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8–5 是 2012 年 6 月 1 日现货黄金的分时走势图。从当日黄金的分时价格走势中可以看到，20:30 之前，黄金价格始终处于窄幅整理的走势当中，直到 20:29 才开始启动上涨，真正突破当日整理平台时，已经到 20:30 了。也就是说，黄金价格启动上涨的时间与白银相比延迟约 2 分钟，根据这 2 分钟的时间差，投资者完全可以做多白银后再来做多黄金。

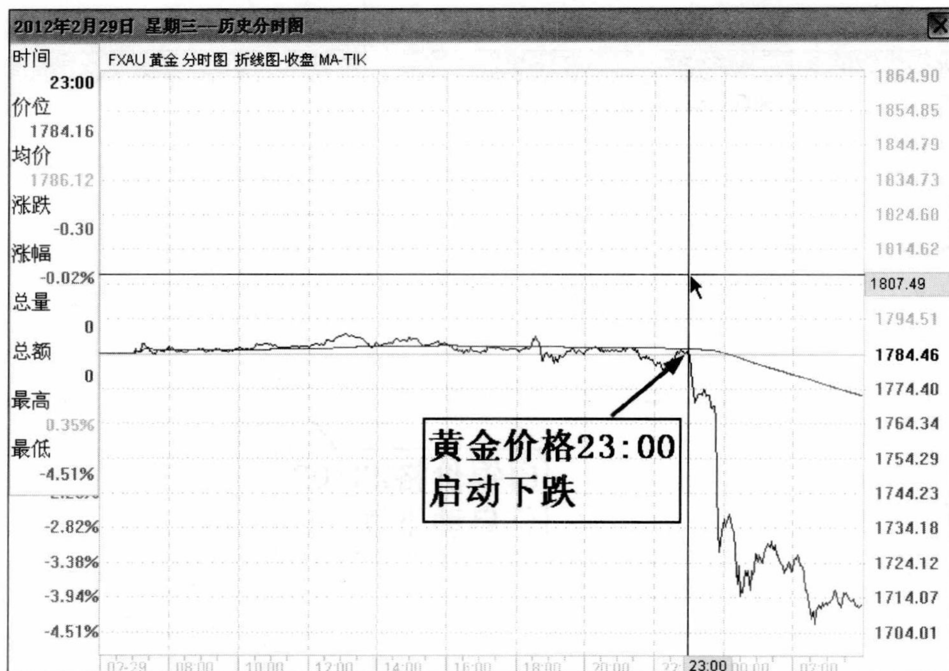


图8–6

图 8–6 是 2012 年 2 月 29 日现货黄金的分时走势图。当日，美联储主席伯南克在国会发表证词。一些交易员表示，伯南克对于第三轮资产购买前景的重视程度似乎不及市场预期。在利空消息刺激下，美元指数上涨，黄金价格出现了快速下跌。

23:00，黄金价格启动下跌行情，当日收出了一根很长的阴线，黄金也因此展开了中长期的调整行情。当黄金价格受到日分时均线压力展开快速下跌时，再来看一下当日白银的分时走势。

图 8–7 是 2012 年 2 月 29 日现货白银的分时走势图。白银价格在展开下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌前，出现了一波反向的上涨。当黄金价格下跌一段时间以后，白银价格才展开下跌。这也就是说，投资者完全可以在黄金启动下跌做空后，再对白银进行做空操作。

跨品种套利是一种激进的投资方法，投资者需要根据个人的风险偏好选择使用。跨品种套利不仅仅是在黄金与白银之间，如果行情存在时间差，那么黄金与白银或者欧元、美元外汇之间，都可以进行跨品种套利。

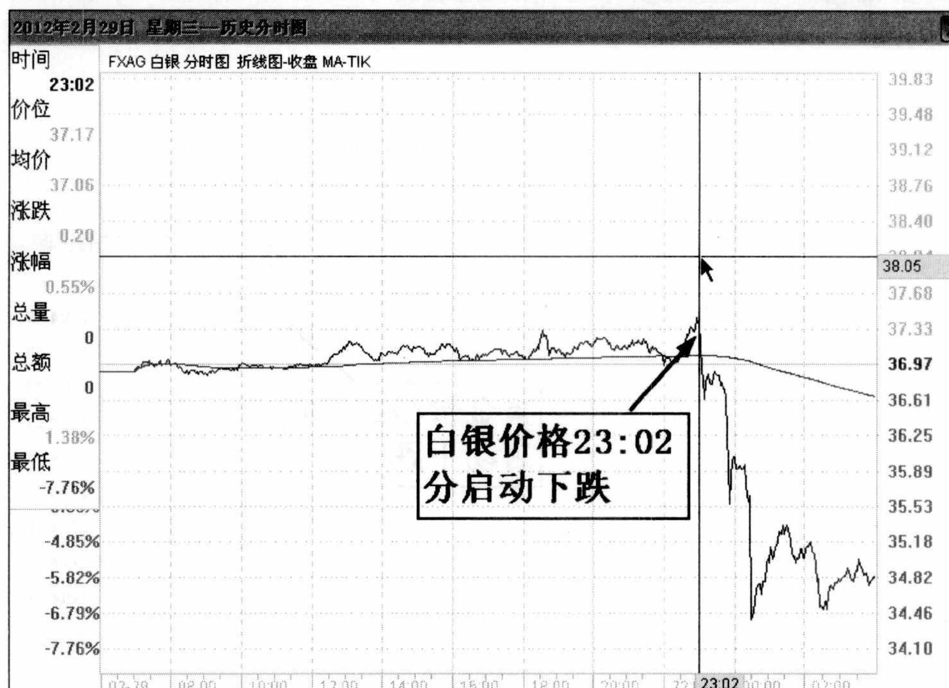


图8-7

第四节　锁仓技巧

锁仓也被称之为风险对冲，一般是交易者做数量相等但方向相反的交易，以便不管价格向何方运动（或涨或跌），均不会使持仓盈亏再增减的一种操作方法。

例如，当投资者建仓做多后，黄金价格反向下跌，为了锁定亏损，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者再次建仓做空，这样一多一空两笔交易，账面上的亏损便会被锁定。当金价继续下跌，空单盈利时，将空单平仓获取利润，此时账面盈亏便相当于在做多下单价位附近略有亏损。当金价反弹后平多仓，此时投资者便相当于在一个较低价位中建仓做多，平仓后依旧可以获取充分利润。

锁仓操作是高风险的激进型交易方式，不到万不得已，或者对这种技巧掌握不够熟练的情况下，不要轻易使用。

锁仓技巧的好处就在于，投资者建仓后出现失误时，不必盲目地止损斩仓，而是主动去解套，使交易由亏损变为盈利。投资者若能学会这门操作技巧，不但可以降低投资失败造成的损失，而且还能扩大胜利果实，对提升投资者的信心有极大的帮助。

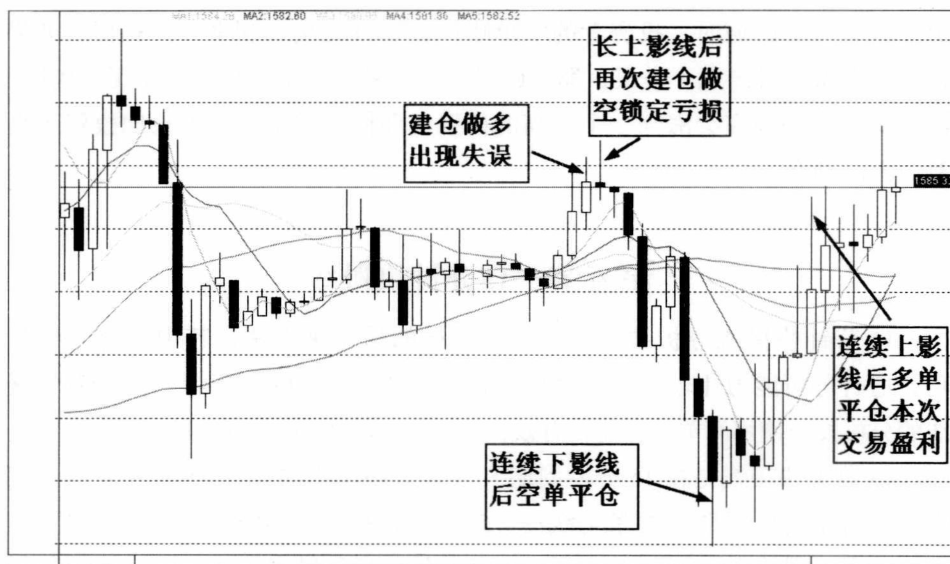


图8-8

通过图 8-8，想必很多读者都已经清楚了锁仓的含义。其实锁仓的技巧并不复杂，需要的是投资者的勇气与洞察力。

有很多投资者了解锁仓的原理，都知道出现操作失误后反手建仓锁定亏损，低价平空仓，高价平多仓，但在实战中，往往由于性情急躁，反而高位平了空仓，低位平了多仓。这种错误笔者曾经也经历过，完全是对自己的技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术没有信心的表现。

对冲锁仓以后，需要耐心持仓以及明确的平仓信号，在顶部或底部出现了明确的交易信号后，再进行相应的操作。不要担心了结一笔单子后，另一笔交易无法平仓。如果解仓出现失误，可以再次锁仓。总之，锁仓的目的就是把失误的单子亏损降到最低。

在进行锁仓交易时要注意，由于黄金价格在长期趋势中是上行增值的趋势，即使是下跌，下跌幅度也比较有限。所以一旦黄金价格下跌到一个比较低的价位时，便会有很多投资者在低位买入以维持黄金的价值，导致黄金价格跌不下去。

在投资黄金时，若在相对的低价区域做空，那么一旦出现投资错误，便要考虑止损。否则一旦锁仓后金价反弹，投资者将多单平掉后，当黄金持续上涨脱离低价区域时，投资者的空单账户就始终无法获利平仓。相反，如果投资者在做多时出现了失误，那么此时下空单锁仓就不必担心多单无法解除，因为黄金价格终究会涨到一个较高的位置。即使多单不平，做长期投资也会有丰厚的利润。

第五节 15分钟快慢线

15 分钟快慢线分析技巧，是均线分析的另一种方法，其中结合 K 线技巧，适合分析能力比较差，或比较喜欢简化分析过程的投资者。15 分钟快慢线的分析技巧使用简单，也比较有效，比较适合刚入门的投资者使用。

15 分钟快慢线是在 15 分钟周期 K 线走势中使用的，在 15 分钟 K 线周期中，均线系统仅设置为两条均线——5 分钟（快线）、60 分钟（慢线）均线。15 分钟快慢线分析技巧，就是通过两条均线的运行结合 K 线形态，来寻找做多和做空的交易机会。

如图 8–9 所示，当 5 分钟均线下穿至 60 分钟均线时，为做空信号。5 分钟均线下跌角度越大，信号就越明确，平仓主要以 K 线形态为主。当金价反弹时遇到 60 分钟均线后，若均线压力有效，金价受阻回落，根据 5 分钟均线下跌角度继续做空。若 5 分钟均线突破了 60 分钟均线，向上运行的角度越大，做多信号越明确。60 分钟均线改变方向向上运行时，做多更安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这里可以看到，使用15分钟快慢线分析方法，操作十分简单、清晰和明确，非常适合刚刚入市的投资者使用。从图中也可以看到，在短短的不到两个交易日的时间里，可以有多次的交易机会，而且成功率很高。



图8-9

下面总结一下15分钟快慢线分析技巧的使用要点。

（1）当5分钟均线上穿60分钟均线后，如果5分钟均线上涨角度超过45度，投资者可以直接做多。上涨途中K线形态发出做空信号后平仓。

（2）若5分钟均线上穿60分钟均线后，5分钟均线上涨角度小于45度，则说明上涨力度不强，金价有回调风险。投资者可等待金价回调至60分钟均线附近受到支撑后再次上涨，5分钟均线上涨角度符合标准时建仓做多。

（3）当5分钟均线下穿60分钟均线后，如果5分钟均线下跌角度超过45度，投资者可以以市价做空。下跌途中发出上涨信号后平空仓。

（4）当5分钟均线下穿60分钟均线后，5分钟均线下跌角度没有超过45度，说明下跌力度不强，金价有反弹可能。投资者可以等待金价反弹至60分钟均线后受压力回调，5分钟均线下跌角度超过45度时做空。

通过对15分钟快慢线分析技巧的划分要点总结可以看出，分析的关键在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于 5 分钟均线的涨跌角度。投资者在实盘操作运用这一分析技术时，一定要格外关注。

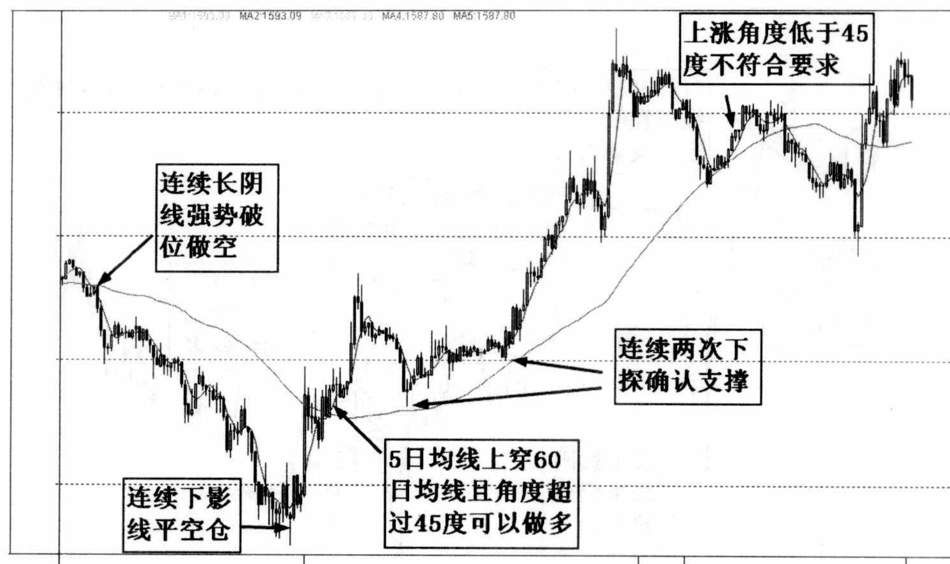


图8-10

图 8-10 是利用 15 分钟快慢线分析黄金交易信号的 15 分钟 K 线走势。从图中可以看到，图中标示的买卖点，5 分钟均线的涨跌角度均超过了 45 度。如果角度没有高于这个标准的话，则说明行情启动的力度还比较弱，行情很难持续下去。实战中，交易者一定要等待明确的做空信号出现再做空，以确保交易的安全。

在历史走势中，大家可以看到，每一个高低价位的转折点中，总是会发出一些书中讲解的行情反转信号。利用 15 分钟快慢线分析技巧，投资者不必担心建仓后找不到合理的平仓价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录

现货黄金投资是保证金交易，是一种高风险、高收益的投资项目。投资者要根据个人风险偏好，选择最适合自己的投资项目。下面这个测试，或许可以帮助你找到适合自己的投资项目。

A 选项 1 分　B 选项 2 分　C 选项 3 分　D 选项 4 分

E 选项 5 分　F 选项 6 分

1. 您是否有过金融投资经验

A 没有　B 有

2. 您投资理财多久了

A 不足一年　B1 ~ 3 年　C3 ~ 5 年　D5 年以上

3. 您的职业

A 学生　B 自由职业　C 公司职员　D 公务员

E 事业单位人员　F 个体商人

4. 您的年龄

A 22 岁以下　B 22 ~ 28 岁　C 29 ~ 40 岁　D 41 ~ 50 岁

E 51 ~ 60 岁　F 60 岁以上

5. 您的月收入

A 3000 元以下　B 3000 ~ 5000 元　C 5000 ~ 1 万元　D 1 万元以上

6. 您有哪些固定资产

A 无　B 其他　C 汽车　D 房产　E 自有企业

7. 在众多投资品种中，为何选择现货黄金

A 没有原因　B 投资方法简单　C 高风险高收益　D 看重其投资价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8. 投资现货黄金的目

A 短期获取最大利润 B 交易机制强于其他市场

C 长期投资增值保值

9. 您在金融投资中所能承受的风险是

A 10% 以内 B 10% ~ 30% C 30% ~ 50% D 50% 以上

10. 您主要通过哪种途径掌握投资知识

A 电视媒体 B 亲朋好友 C 会议讲座 D 投资书籍

测试结果：

1. 分数在 35 分以上的投资者，风险偏好极高，可以相对激进地进行现货黄金投资。

2. 分数在 27 ~ 35 分之间的投资者，同样有一定的风险承受能力，在相对激进的同时，也要相对谨慎。

3. 分数在 20 ~ 27 分之间的投资者，风险承受能力相对偏低，在进行现货黄金投资时要格外谨慎小心，尽量去选择信号比较明确的波段操作，宁可错过，决不做错。

4. 分数在 20 分以下的投资者，要考虑是否进行现货黄金投资，能否承受其风险与收益，是否应该选择一些风险程度较小的投资品种。

F830.94
17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现货黄金投资技巧

1.基础性。从最基础的知识出发，首先帮助读者了解黄金市场，熟悉黄金投资品种，然后再讲解各种黄金投资技巧。

2.指导性。针对股票、基金、期货、黄金等各项投资品种进行对比，指导投资者寻找最适合自己的投资品种。

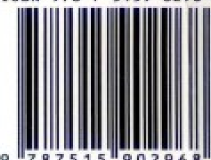
3.独特性。利用“四维操盘”分析技巧，结合现货黄金市场的运行规律以及特性，学习如何在现货黄金市场中获利。

4.实用性。本书所有分析技巧与操盘经验都经过笔者长期的操盘实践与时间验证，希望能给投资者带来实质性的帮助。

专业全面的现货黄金投资分析模型

上架建议：黄金投资 个人理财

ISBN 978-7-5159-0296-8



定价：28.00元